全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市入门操练手册

王艳　朱金波◎著



理论知识+实践操作

从0开始，给股市入门者具体的指导

清華大學出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市入门操练手册



王 艳　朱金波◎著

清華大學出版社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

股市入门操练手册/王艳，朱金波 著. —北京：清华大学出版社，2011.8
ISBN 978-7-302-25922-0

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①王… ②朱… Ⅲ. ①股票投资—手册 Ⅳ. ①F830.91-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 115734 号

责任编辑：张　颖　高晓晴
版式设计：孔祥丰
责任校对：成凤进
责任印制：李红英
出版发行：清华大学出版社　　地　址：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn　　邮　编：100084
社 总 机：010-62770175　　邮　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 装 者：北京嘉实印刷有限公司
经　销：全国新华书店
开　本：180×250　印　张：20　字　数：462 千字
版　次：2011 年 8 月第 1 版　印　次：2011 年 8 月第 1 次印刷
印　数：1～5000
定　价：32.00 元

产品编号：038759-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

光阴荏苒，岁月如梭，转眼间股市已伴随我度过 8 个春夏秋冬。8 年里，对股票的分析研究几乎占据了我所有的时间。虽然对于许多老股民来说，这点股龄不值一提，但对于股市，我却感悟颇深。这一切均源于对它的痴迷和执著。记得刚接触股市时，我也曾同许多新股民一样，贪婪地吸收着外界充斥的一切"养分"。为了快速入门，我用了 3 个月的时间把十多本股票投资分析方面的著作(涉及财务分析、价值投资、技术分析和江恩理论等内容)读了整整 3 遍。但这样得来的仅仅是对股票投资分析有了一个整体概念而已。"纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行"，当我满怀信心把所有积蓄投入股市的时候，才发现股市远比想象的要复杂得多。失败－总结－再失败－再总结，百折不挠，经过 8 年多的摸索探究，才真正有所体会，并根据自己多年的经验形成此书，奉献给广大股民朋友。

从角色角度看，现在市面上研究股票的书籍大多都是股票大师站在高层次的角度编写，没有换位到学徒的角色，致使其思想不能被初学者所理解。即使是针对入门者的股票书籍，其深度也仅能使读者停留在初学阶段。本书则是以投资者刚接触股市到能畅游在股市海洋里，循序渐进的心理来编写。书中的"投资策划书"更是其精华所在，让初学者一看就懂，并能达到高手的水平。

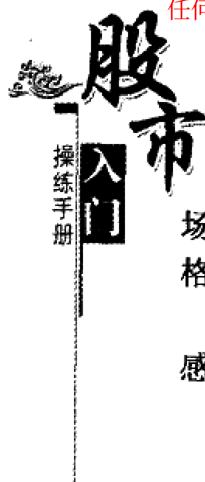
笔者结合自己的亲身经验和感悟，在本书中着重推崇"价值投机"投资理念。股神沃伦·巴菲特先生因坚持价值投资取得了举世瞩目的成就，但是普通人不可能拥有巴菲特先生所拥有的强大的投资研发团队，因此我们就很难准确把握上市公司的内在价值。在此背景下，我认为投资者应尽自己的能力分析上市公司的投资价值，在选定的具有很高投资价值的上市公司的股票中依据技术分析进行投机操作。

本书系统讲述了股票投资分析及操作的一些基础知识。全书以上市公司基本面分析为基础，以技术分析为核心，旨在培养投资者良好的分析操作习惯、提高股市生存技巧。书中 2~6 章系统讲述股票投资技术分析中的 K 线理论、均线理论、形态理论、趋势理论和技术指标理论等内容，通过这些技术分析理论，投资者可以较为准确地把握股票投资的买卖点；第 7 章主要讲述上市公司的基本面分析，包括上市公司的行业分析和财务分析，通过这些分析，投资者可以挖掘出投资价值较高的上市公司；第 8 章主要讲述股票投资策划书的编写，通过编写股票投资策划书使投资者可以系统分析上市公司的基本面、股价走势的技术面，并督促自己严格执行操作计划；第 9 章和第 10 章主要通过一些实战精选案例来讲述股票实战操作中的一些技巧和方法，同时通过这些案例，投资者也可以进一步加深对前面知识的理解。

诚然，股票投资分析领域有太多的东西等着我们去学习，但盲目贪多往往适得其反。投资者万不可轻视这些基础知识，万丈高楼平地起，没有扎实的基本功很难在股票投资市

理想论坛http://www.55188.com/index.php

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



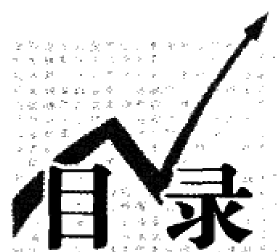
场取得满意的收益。当然，在具备必要的投资分析理论的同时，投资者的心理修为就显得格外重要，涨不喜、跌不悲，坚持自己的操作原则，方能更好的在股票市场生存。

在本书的编写过程中得到陈麟翼、朱晓波、任伟、岳元芳、何仁富的帮助，在此表示感谢。

朱金波

2011 年 3 月 6 日晚于四川大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 1 章 股票投资分析概述 …… 1
1.1 股票投资分析的意义 …… 1
1.2 股票投资分析信息的来源 …… 2
1.3 股票投资理念 …… 3
1.4 股票投资分析主要流派 …… 4
1.4.1 基本分析流派 …… 4
1.4.2 技术分析流派 …… 4
1.4.3 心理分析流派 …… 5
1.4.4 学术分析流派 …… 5
1.5 股票投资基本分析 …… 5
1.5.1 基本分析法 …… 5
1.5.2 技术分析法 …… 6
1.5.3 组合分析法 …… 6
1.6 技术分析的三大假设 …… 6

第 2 章 K 线理论 …… 9
2.1 K 线的识别 …… 9
2.2 典型见底信号的 K 线组合 …… 10
2.2.1 希望之星 …… 10
2.2.2 好友反攻、初见曙光和旭日东升 …… 11
2.2.3 锤头线和倒锤头线 …… 11
2.2.4 平底和塔形底 …… 12
2.2.5 圆弧底 …… 12
2.2.6 低位五阳线和低位并排阳线 …… 13
2.3 积极买进 K 线组合 …… 13
2.3.1 红三兵和徐缓上升形 …… 13
2.3.2 冉冉上升形和稳步上升形 …… 14
2.3.3 上升抵抗形和弧线上升形 …… 14
2.3.4 下探抵抗形 …… 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.4 继续看涨K线组合……15
2.4.1 上涨两颗星和上升三部曲……15
2.4.2 跳空上扬形和高位并排阳线……15
2.4.3 多力尖兵……16
2.5 见顶信号K线组合……16
2.5.1 吊颈线和平顶……16
2.5.2 塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨……17
2.5.3 圆弧顶……17
2.5.4 暴跌三杰和高位五阴线……17
2.5.5 下降覆盖线和扫把星……18
2.6 卖出信号K线组合……18
2.6.1 黑三兵和绵绵阴跌形……18
2.6.2 下降抵抗形和倒三阳……19
2.6.3 高开出逃形和低档盘旋形……19
2.6.4 下降三颗星和下跌三部曲……20
2.6.5 空方尖兵和下跌不止形……20
2.7 滞涨信号K线组合……20
2.7.1 连续跳空三阳线和升势受阻形……21
2.7.2 阳线跛脚形……21
2.8 中性K线组合……21
2.8.1 大阳线和大阴线……21
2.8.2 穿头破脚和螺旋桨……22
2.8.3 身怀六甲和T字线、倒T字线……22
2.8.4 十字星和一字线……23
2.8.5 两红夹一黑……23
2.9 实战案例详解……23
2.9.1 上证指数月K线的分析……24
2.9.2 上证指数年K线分析……26
2.9.3 K线应用实战案例一……27
2.9.4 K线应用实战案例二……28
2.9.5 K线应用实战案例三……30
2.9.6 K线应用实战案例四……31
2.9.7 K线应用实战案例五……33
2.9.8 K线应用实战案例六……34
2.9.9 K线应用实战案例七……35
2.9.10 K线应用实战案例八……36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章 移动平均线理论 …… 39
3.1 移动平均线简介 …… 39
3.1.1 移动平均线的计算 …… 39
3.1.2 移动平均线的分类 …… 41
3.1.3 移动平均线的特点 …… 41
3.2 典型移动平均线形态识别 …… 42
3.2.1 多头排列和空头排列 …… 42
3.2.2 黄金交叉和死亡交叉 …… 43
3.2.3 银山谷、金山谷和死亡谷 …… 44
3.2.4 向上发散 …… 45
3.2.5 向下发散 …… 46
3.2.6 上山爬坡形、逐浪上升形和加速上涨形 …… 47
3.2.7 下山滑坡形、逐浪下跌形和加速下跌形 …… 47
3.2.8 快速上涨形和快速下跌形 …… 48
3.2.9 蛟龙出海和断头铡刀 …… 48
3.3 实战案例详解 …… 49
3.3.1 均线应用实战案例一 …… 49
3.3.2 均线应用实战案例二 …… 51
3.3.3 均线应用实战案例三 …… 53
3.3.4 均线应用实战案例四 …… 55
3.3.5 均线应用实战案例五 …… 56
3.3.6 均线应用实战案例六 …… 58
3.3.7 均线应用实战案例七 …… 60
3.3.8 均线应用实战案例八 …… 62

第 4 章 技术图形分析理论 …… 65
4.1 底部形态 …… 65
4.1.1 头肩底和双底 …… 65
4.1.2 圆底和潜伏底 …… 66
4.1.3 V 形底和底部三角形 …… 67
4.1.4 底部岛形反转 …… 68
4.2 顶部形态 …… 68
4.2.1 头肩顶和双顶 …… 68
4.2.2 圆顶和倒 V 形顶 …… 69
4.2.3 顶部岛形反转 …… 70
4.3 上升形态 …… 70
4.3.1 上升三角形和上升旗形 …… 71
4.3.2 下降楔形 …… 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 下降形态……72

4.4.1 下降三角形和下降旗形……72

4.4.2 上升楔形和扩散三角形……72

4.5 观望形态……73

4.5.1 收敛三角形……74

4.5.2 矩形形态……74

4.6 实战案例详解……75

4.6.1 技术图形分析理论应用实战案例一……75

4.6.2 技术图形分析理论应用实战案例二……77

4.6.3 技术图形分析理论应用实战案例三……79

4.6.4 技术图形分析理论应用实战案例四……80

4.6.5 技术图形分析理论应用实战案例五……81

4.6.6 技术图形分析理论应用实战案例六……83

4.6.7 技术图形分析理论应用实战案例七……85

4.6.8 技术图形分析理论应用实战案例八……88

第 5 章 趋势理论……91

5.1 趋势理论概述……91

5.2 常见趋势图形……93

5.2.1 上升趋势和上升趋势线……93

5.2.2 下降趋势和下降趋势线……93

5.2.3 长期趋势和短期趋势……94

5.2.4 趋势线的变换……94

5.3 实战案例详解……95

5.3.1 趋势理论应用实战案例一……95

5.3.2 趋势理论应用实战案例二……96

5.3.3 趋势理论应用实战案例三……98

第 6 章 常用的技术指标……101

6.1 技术指标概述……101

6.2 常用技术指标……103

6.2.1 MACD 指标……104

6.2.2 DMI 指标……105

6.2.3 BBI 指标……107

6.2.4 RSI 指标……108

6.2.5 KDJ 指标……109

6.2.6 WR 指标……111

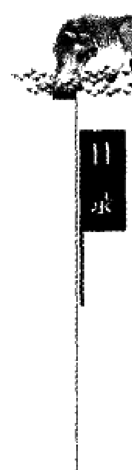
6.2.7 BIAS 指标……111

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2.8 VR 指标 …… 112
6.2.9 MAVOL 指标 …… 113
6.2.10 BOLL 指标 …… 115
6.2.11 PSY 指标 …… 118
6.2.12 OBV 指标 …… 118
6.2.13 SAR 指标 …… 119
6.2.14 ARBR 指标 …… 120
6.2.15 ASI 指标 …… 121
6.2.16 BETA 指标 …… 122
6.3 实战案例详解 …… 123
6.3.1 技术指标应用实践案例一 …… 123
6.3.2 技术指标应用实践案例二 …… 126
6.3.3 技术指标应用实战案例三 …… 129
6.3.4 技术指标应用实战案例四 …… 131
6.3.5 技术指标应用实战案例五 …… 134

第 7 章 上市公司基本面分析 …… 137
7.1 上市公司行业分析 …… 137
7.1.1 目前我国上市公司行业的划分 …… 138
7.1.2 经济周期与行业分析 …… 140
7.1.3 行业生命周期分析 …… 140
7.2 上市公司基本分析 …… 142
7.2.1 上市公司行业地位分析 …… 142
7.2.2 上市公司经济区位分析 …… 145
7.2.3 上市公司产品分析 …… 146
7.2.4 上市公司经营能力分析 …… 147
7.2.5 公司成长能力分析 …… 148
7.3 上市公司财务分析 …… 149
7.3.1 资产负债表的分析 …… 149
7.3.2 对利润表的分析 …… 152
7.3.3 对现金流量表的分析 …… 155
7.4 上市公司重大事项分析 …… 156
7.4.1 上市公司的资产重组 …… 156
7.4.2 上市公司的关联交易 …… 158

第 8 章 股票投资策划书的编写 …… 161
8.1 编写股票投资策划书的必要性 …… 161
8.2 股票投资策划书的编写 …… 162



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.2.1 自我风险承受能力评估 ······ 162
8.2.2 上市公司的基本面分析策划 ······ 164
8.2.3 上市公司的技术面分析策划 ······ 166
8.2.4 买入操作策划 ······ 167
8.2.5 卖出操作策划 ······ 168
8.2.6 投资策划书模板 ······ 169
8.3 股票投资分析策划书应用案例 ······ 172
8.3.1 海信电器基本面分析 ······ 173
8.3.2 海信电器技术面分析 ······ 174
8.3.3 海信电器买入操作计划 ······ 180
8.3.4 海信电器卖出操作计划 ······ 181
8.3.5 最终完成的股票投资分析策划书表格 ······ 183

第 9 章 实战操作技巧专题 ······ 187
9.1 股票买卖报价技巧 ······ 187
9.1.1 选取合理的报价时机 ······ 187
9.1.2 合理报送买卖价格 ······ 190
9.2 T+0 套利操作技巧 ······ 191
9.3 MACD 指标应用技巧 ······ 193
9.3.1 识别多头市场和空头市场 ······ 193
9.3.2 顶背离和底背离 ······ 195
9.3.3 MACD 指标形态 ······ 196
9.4 高位逃顶技巧 ······ 197
9.4.1 高位放量收阴 ······ 197
9.4.2 顶部拉高出货 ······ 198
9.4.3 典型 K 线组合 ······ 200
9.4.4 利用均线理论逃顶 ······ 205
9.4.5 月量线的预警作用 ······ 206
9.5 购买交易型指数基金技巧 ······ 207
9.6 长期停牌股票的处理技巧 ······ 210
9.6.1 借壳或资产注入导致的长期停牌 ······ 210
9.6.2 其他原因导致的长期停牌 ······ 212
9.7 根据突发事件选股 ······ 214
9.8 依据身边所见所闻选股 ······ 216
9.9 根据股票名字选股 ······ 219
9.10 技术形态的确认 ······ 225
9.10.1 技术图形中压力线的突破 ······ 226
9.10.2 技术图形中阻力线的突破 ······ 228

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.10.3 蛟龙出海技术形态的确认……230
9.11 上证指数 2007 年大顶和 2008 大底操作分析……232
9.11.1 上证指数 2007 年大顶操作分析……232
9.11.2 上证指数 2008 年大底操作分析……238
9.12 缺口理论及应用技巧……242

第 10 章 股市操作实战案例精选……247
10.1 实战案例精选一……247
10.2 实战案例精选二……251
10.3 实战案例精选三……255
10.4 实战案例精选四……258
10.5 实战案例精选五……261
10.6 实战案例精选六……264
10.7 实战案例精选七……268
10.8 实战案例精选八……271
10.9 实战案例精选九……274
10.10 实战案例精选十……277
10.11 实战案例精选十一……281
10.12 实战案例精选十二……284
10.13 实战案例精选十二……288
10.14 实战案例精选十三……291
10.15 实战案例精选十四……297
10.16 实战案例精选十五……300
10.17 实战案例精选十六……303

参考文献……307



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章 股票投资分析概述

1.1 股票投资分析的意义

股票投资泛指投资者(法人或自然人)购买股票、偏股型基金、指数基金和股指期货等有价证券及其衍生品，以获取红利、交易性收益的投资行为和投资过程。股票投资分析是指人们通过各种专业性分析方法对影响股票价值和价格的各种信息进行综合分析以判断证券价值或价格及其变动的行为，股票投资分析是股票投资过程不可或缺的一个重要环节。

截止 2011 年 4 月，沪深 A 股上市公司 2089 家，沪深 B 股上市公司 161 家。投资者要在两千多家上市公司中选取几家来投资还真不是一件容易的事情，此刻，股票投资分析就显得尤为重要。也许有人说，我可以投资基金，找专家帮我理财就可以不用学习投资分析方面的知识了，那你就错了！不管是短期投资还是中长期投资，不管是投资股票还是投资偏股型基金、指数型基金，股票投资分析都是不可不学的知识。经历了 2007、2008 年中国股市牛熊转换的投资者都应该明白，如果你在股市最疯狂的时候接过了最后一棒，无论你投资股票还是偏股基金、指数基金，其后果都差不多。

从理论上分析，股票投资分析的意义主要体现在以下几个方面：

- 有利于提高投资决策的科学性；
- 有利于正确评估股票的投资价值；
- 有利于降低投资者的投资风险；
- 科学的投资分析是投资者投资成功的关键。

上述四条理论很容易理解，在此不详细讲述。本书定位于实战，那么在实战中股票投资分析又有什么作用呢？股票投资其实包含着很大的投机成分，同时，目前中国的股市存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的投机氛围较浓，因此中小散户进行股票投资时就是要在投资中投机，在投机中投资，即以投资的眼光投机。投资基于上市公司的基本面分析，而投机基于技术分析，只有两者有机结合才能在股市中立于不败之地。

通过基本面分析，投资者可以选择基本面良好、绩优高成长的上市公司作为长期投资对象，即所谓的价值投资。但并不等于绩优高成长的上市公司就可以不考虑股价直接买入长期持有，即便是非常优秀的上市公司，假如你买在高位，也是很难赚到利润的。此外基本面分析需要较高的财务知识和行业背景，机构投资者可以依靠其强大的分析研究团队深入上市公司进行调研，而普通投资者大多只能简单看一下公司的基本情况和盈利能力或参考证券机构的研究报告。因此仅基本面分析对于广大中小投资者来说是远远不够的，因为中小散户也往往很难预测一个上市公司的真实价值。

价值投资必须坚持，而技术分析是其必不可少的补充。技术分析认为：市场行为包含一切市场信息，即所有的市场信息包含公开的和未公开的、已经发生的和未来可能发生的都将在技术图形中得以体现。技术派还认为，股市变幻无常、难以预测，但并不等于不可预测。笔者认为，技术分析意义主要体现在如下几个方面。

- 根据技术分析选择买卖时机。投资者可以以价值投资为理念，选择绩优高成长型上市公司作为投资对象，同时根据技术分析选取恰当的买入和卖出时机，则投资成功的概率将大大提高，即所谓的投资中投机。如果投资者对绩优高成长型上市公司低位抄底失败，那也并不可怕，投资者可以中长期持有，即所谓的投机中投资。
- 根据技术分析避免系统性风险。投资者可以依据技术分析及早发现系统风险来临(如上证指数持续暴跌)并尽快离市。
- 根据技术分析与庄家博弈。投资者熟练掌握了技术分析以后，可以识破庄家制造的陷阱，避免不必要的损失。此外庄家也可能利用技术分析制造骗线，从而引诱投资者追高或低位抛售廉价筹码。

以上三点是技术分析在实战中的意义，具体的技术分析如何在实战中使用、如何在实战中和庄家博弈并识破其阴谋诡计，后面将详细讲述。

1.2 股票投资分析信息的来源

信息在股票投资分析中起着十分重要的作用，是进行股票投资分析的基础。来自不同渠道的信息最终都将通过各种方式对股票的价格发生作用，从而影响股票投资收益。因此信息的多寡、信息质量的高低将直接影响股票投资分析的效果，影响投资分析的最终结论。从信息的发布主体和发布渠道来看，股票市场上各种信息的来源主要有以下 6 大方面。

1. 政府部门

政府部门是国家宏观经济政策的制定者，是信息的发布主体，是一国股票市场上有关信息的主要来源。我国发布信息可能对股票投资分析有重大影响的政府部门主要包括国务院、中国证券监督管理委员会、财务部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家统计局以及国务院国有资产监督管理委员会。

2. 证券交易所

我国沪、深证券交易所是不以营利为目的的会员制事业法人，主要负责提供股票等证券交易的场所和设施，接受上市公司申请，安排证券上市，组织、监督证券交易，对上市公司进行监督管理。同时证券交易所向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表和月报表等成为技术分析中首要信息来源。

3. 上市公司

上市公司作为经营主体，其经营状况的好坏直接影响到投资者对其价值的判断，也间接影响股价水平的高低。上市公司一般通过定期季度报告、年度报告和临时公告等形式向投资者披露其经营状况的有关信息。如盈利水平、公司政策及资产重组等重大事宜，其所公布的信息，是投资者对其股票进行投资分析最重要的信息来源。

4. 中介机构

证券中介机构可以分为证券经营机构、证券投资咨询机构、证券登记结算机构以及可从事证券相关业务的会计师事务所等。这些机构利用其人力、信息等方面的优势，为不同市场参与者提供相应的专业化服务，有助于投资者分析证券的投资价值，引导其投资方向。

5. 媒体

媒体是信息的发布主体之一，由于股票市场信息繁多庞大，因此媒体通过专门的人员对各种信息进行收集、整理、归类和归纳，并按照有关规定予以公开披露，从而节约信息收集者的时间并大大提高工作效率。

6. 其他来源

除上述 5 种信息来源外，投资者可以通过实地调研、专家访谈、市场调查等渠道获得有关信息，也可以通过朋友、家庭成员、同事等获取有关信息，甚至包括内幕信息。

1.3 股票投资理念

在我国当前股票投资市场中，坐庄式的价值挖掘型投资理念、价值发现型投资理念和价值培养型投资理念三者并存，其风险程度各不相同。随着我国证券市场制度建设和监管的日益完善、机构投资者队伍的不断壮大，以价值发现型投资理念、价值培养型投资理念为主的理性价值投资正将逐步成为主流投资理念。

价值发现型投资理念是一种风险相对分散的市场投资理念，该投资理念的前提是股票的市场价值是潜在、客观的。价值发现型投资理念所依靠的工具不是大量的市场资金，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是基于股票基本面的研究，其投资理念确立的主要成本是研究费用，其相对于价值挖掘式投资理念风险要小得多。价值发现型投资是一种投资于市场价值被低估的股票的过程。股票的市场价值是否被低估是一个相对的概念，其和国民经济的整体发展水平和行业的成长性有很大关系，随着国民经济的不断提升，其价值也不断增加，随着投资过程的进行，往往还有价值再发现的市场过程。

价值培养型投资理念是一种投资风险共担的投资理念，在这种投资理念指导下的投资行为，既分享证券内在价值成长，也共担证券价值成长风险。该投资理念的投资方式有两种：一种是投资者作为战略投资者，通过对股票母体注入战略投资方式，培养证券的内在价值与市场价格。如产业集团的投资行为。另一种是众多投资者参与股票母体的融资，培养股票的内在价值和市场价值。如股票投资者参与上市公司的增发、配股和可转债融资等。

1.4 股票投资分析主要流派

股票投资分析作为一种职业起源于美、英等金融发达国家，目前股票投资分析理论已经趋于成熟，开始形成了界线分明的四个分析流派，即基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。

1.4.1 基本分析流派

基本分析流派就是所谓的以宏观经济形式、行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。基本分析流派是目前西方投资界的主流派别，其分析方法体现以价值分析理论为基础，坚持价值投资。基本分析流派认为：股票的价值决定其价格，股票的价格围绕价值波动，当股票价格严重被低估或高估时，就是最佳的买入和卖出时机。其典型的代表人物就是一代股神沃伦·巴菲特，巴菲特坚持价值投资创造了一个个投资奇迹。总之，基本分析流派把股票的价值作为测量其价格合理与否的基本尺度，也是以实践证明了的最可靠的投资分析方法。

1.4.2 技术分析流派

技术分析流派是指以股票的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。该流派以价格判断为基础，以正确的投资时机抉择为依据。其采用图形化的决策方式，使用大量的数据建立起众多技术指标模型，目前技术分析理论已经相当成熟，根据证券公司提供的行情软件上的 K 线图、均线图形和其变化出的各种样式和技术指标等直观的数据模型，投资者可以把其作为证券投资分析的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.3 心理分析流派

心理分析流派的投资分析主要包括个体心理分析和群体心理分析。其中个体心理分析基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”、“人的存在价值欲望”三大心理分析理论进行分析，目的是解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题，也是为了克服投资者恐惧和贪婪的本性。群体心理分析基于群体心理理论与逆向思维理论，巴菲特的投资格言：别人恐惧的时候我贪婪，别人贪婪的时候我恐惧，正是恰当运用了群体心理进行逆向思考，从而来选择市场的最佳买卖点。

1.4.4 学术分析流派

在现代投资理论诞生之前，学术分析流派分析方法的重点是选择价值被低估的股票并长期持有，即在长期内不断逢低吸纳、持有所选定的上市公司的股票。长期持有投资战略以“获取平均长期收益率”为投资目标和原则，是学术分析流派与其他流派最重要的区别之一。其代表人物是本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特，他们的投资成就众所周知。其他流派大多都以“战胜市场”为投资目标。

1.5 股票投资基本分析



股票投资分析有三个基本要素：信息、步骤和方法。其中，股票投资分析方法直接决定了证券投资分析的质量。目前，股票投资分析方法有基本分析法、技术分析法和组合分析法，其各自的具体含义本节将详细介绍。

1.5.1 基本分析法

基本分析又称基本面分析，主要是根据经济学、金融学、投资学等基本原理推导出结论的分析方法，对决定股票价值和价格的基本要素，如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司经营方略等进行分析，评估股票的投资价值，判断股票的合理价位，提出相应投资建议的一种分析方法。

基本分析方法认为任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准，且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得。任何一种投资对象的市场价格和内在价值之间的偏差最终会被市场所纠正，因此市场价格低于内在价值之日，便是买进机会到来之时，当市场价格高于内在价值之日，便时卖出机会到来之时。

基本分析法内容主要包括宏观经济分析、行业分析和区域分析、公司分析三大内容。宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对股票投资价格的影响。行业分析和区域分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析是介于宏观经济分析与上市公司分析之间的中观层次的分析。行业分析主要分析行业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及行业的业绩对股票价格的影响。公司分析是基本分析的重点，无论什么样的分析报告，最终都要落实在某个上市公司股票的价格走势上。如果不能对上市公司的公司状况进行全面分析，就不可能准确地预测股票的价格走势。中小投资者对上市公司基本面进行分析，可以借用证券公司发布的分析报告。

1.5.2 技术分析法

在证券市场中，价格、成交量、时间和空间都是进行分析的要素，这几个因素的具体情况和相互关系是进行正确分析的基础。市场行为最基本的表现是成交价和成交量，过去和现在的成交量和成交价涵盖了市场过去和现在的一切行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价资料，以图形和指标分析工具分析、预测未来市场的走势。在某一时间点上的价量反映的是买卖双方在这一点上共同的市场行为，是双方的暂时均势点。

目前，证券公司已经将股票的价格按照时间顺序绘制成图形、图表及相关联的指标系统，这样，普通的投资者就可以方便地调取这些数据，然后针对这些图形、图表及指标系统进行分析研究，以预测期货价格走势。本书主要讲述技术分析，也就是如何利用这些图形、图表及指标系统进行股票的投资分析。本书讲述的全部技术分析理论一起构成了一套完整的技术分析理论基础，同时结合大量实例讲述这些技术分析方法的应用。简单地说，技术分析理论的内容就是市场行为的内容。可以将技术分析理论分为以下几类：K 线理论、切线理论、形态理论、趋势理论、技术指标理论、波浪理论和循环周期理论等。

1.5.3 组合分析法

证券组合分析法是根据投资者对收益率和风险的共同偏好以及投资者的个人偏好确定的最优证券组合并进行组合管理的方法。对于普通的投资者而言，我们需要做的是把个人的资金按照风险承受能力分散到不同的行业，从而降低投资风险，提高投资收益。一般而言，笔者建议普通投资者把资金分成三份，分别买入自己看好的三个行业的龙头股或潜力股，而不建议把所有的资金用于买一个行业的股票。如某人把 30 万资金分成三份后买入工商银行、交通银行和浦发银行，如果这样操作，当银行股大跌时，这位投资者就会损失惨重，如果分别买入三一重工、浦发银行和北大荒，则抗风险能力就要好得多。

1.6 技术分析的三大假设

技术分析的三大假设是技术分析存在的理论基础，如果没有这三大假设，技术分析理论就不存在。这三大假设是：市场的行为包含一切信息、价格沿趋势移动和历史会重演。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设一：市场的行为包含一切信息

其主要的思想是认为影响股票价格的每一个因素(包括内在的和外在的)都反映在市场行为中，不必对影响股票价格的因素具体是什么过多关心。如果不承认这一前提条件，技术分析所作的任何结论都是无效的。

任何一个因素对股票市场的影响最终都必然表现在股票价格的变动上。如某一消息公布，股票价格同以前一样没有大的变动，说明这个消息不是影响股票价格的因素。如果有一天看到，价格向上跳空开盘，成交量急剧增加，不用问，一定是出了利多消息，具体是什么消息，完全没有必要过问，它已经体现在市场行为中了。再比如，某一天，别的股票大多持平或下跌，唯有少数几只股票上涨，这时，我们自然要打听这几只股票出了什么好消息。这说明，我们已经意识到外部的消息已经在价格的变动和反常的趋势中得到了体现。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素，以及其他影响股票价格的所有因素，都已经在市场的行为中得到了反映。作为技术分析人员，只需关心这些因素对市场行为的影响效果，而不必关心具体导致这些变化的原因究竟是什么。

假设二：价格沿趋势移动

其主要思想是股票价格的变动是按一定规律进行的，股票价格有保持原来方向运动的惯性。正是由于这一条，技术分析师们才花费大量心血，试图找出股票价格变动的规律。一般来说，一段时间内股票价格一直是持续上涨或下跌，那么，今后一段时间，通常股票价格也会按这一方向继续运动，不会轻易改变这一既定的运动方向。“顺势而为”是股票市场上的一条至理名言，如果股价没有掉头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。

股票投资者之所以要卖掉手中的股票，是因为他认为目前的价格已经到顶，下跌将要到来，即使上涨，涨的幅度也有限，不会太多了。通常这种看空的观点是不会立刻改变的，众多的悲观者就会影响股价的趋势，使其继续下跌，当然投资者的悲观心理不是空穴来风，大家认为股价严重高估或经济面发生变化等。否认了这种假设，即认为即使没有外部因素的影响，股票价格也可以改变原来的运动方向，技术分析就没有了立根之本。股价的变动是遵循一定规律的，我们运用技术分析这个工具找到这些规律，才能对今后的股票买卖活动进行有效指导。

假设三：历史会重演

市场上进行具体买卖的是人，人是最终操作行为的决策者，而利益却是驱动人们进行市场交易的内在动力。任何一种技术图形上的技术走势都是利益博弈的结果，一种控盘主力最容易获取利益的技术图形就在最初的利益博弈中形成了。因最好的盈利方式都被广大投资者利用，那么技术图形上的经典走势就因利用的博弈而不断重现。其实历史会重演的根本就是利益博弈的实质没变，那么最佳的操作方案也没有改变。

在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。假设一肯定了研究市场行为无条件包含了影响股价的所有因素，假设二和假设三使我们找到规律并能够将这些规律应用于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票市场的实际操作之中。当然，各界对这三大假设本身的合理性一直存在争论，不同的人有不同的看法。例如，假设一说市场行为包括了一切信息，但市场行为反映的信息只体现在股票价格的变动之中，毕竟同原始的信息有差异，损失信息是必然的。正因如此，在进行技术分析的同时，还应该适当进行一些基本分析和其他方面的分析，以弥补不足。其次假设三认为历史会重演，但股票市场的利益博弈技术也在不断发展，股票的技术走势可能也在不断改进，不过也因广大投资者都在使用这一理论，这些经典技术图形确实在目前的股票走势中不断重现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

K 线理论

K 线起源于日本古代的大米市场，是计算米价每日涨跌所使用的图示，后被引用到股市、期市和汇市等投资分析领域。目前，所有证券公司提供的行情分析软件都以 K 线作为分析的首要图标，同时又把 K 线分为：1 分钟 K 线、5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线、季 K 线、年 K 线等，用户可以根据这些 K 线来判断市场短时、短期、中期、中长期和长期走势。

2.1 K 线的识别

K 线由一段时间内的开盘价、收盘价、最高价和最低价组成，表示这段时间内买卖双方的力量对比情况。K 线图又称蜡烛线、红黑线、阴阳线，K 线图技术又叫蜡烛线图技术，这种理论已经经受了数百年的洗礼。因鲜明生动、信号灵敏的特点被广泛应用于股市、期市和汇市等投资分析领域。

K 线主要由上影线、下影线和实体三部分组成，图 2-1 所示是 K 线最常见的两种形状，其各个部分的详细含义见图中文字注释。K 线被分为阳线和阴线两大类，收盘价高于开盘价的被称为阳线，收盘价低于开盘价的被称为阴线。影线在实体上方的部分称为上影线，在实体下方的部分称为下影线。上影线上端代表最高价，下影线下端代表最低价，在阳 K 线中，如果最高价为收盘价则无上影线，最低价为开盘价则无下影线，在阴 K 线中则恰好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

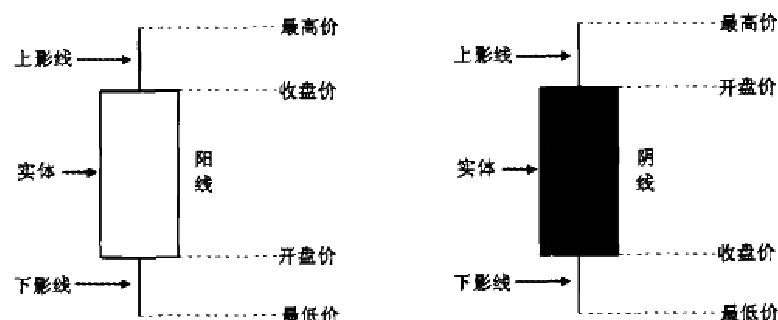


图 2-1 K 线详解

市场中实际走出的 K 线不都是图 2-1 所示的形状，但其各个线条的基本含义都是一样的。图 2-2 所示就是常见的几种典型 K 线的形状，实际操作中 K 线的形状远不止这几种，在使用 K 线理论进行股票分析时，往往同时把几根 K 线组合起来使用，实践证明 K 线组合分析法的分析效果比仅使用单根 K 线进行分析的准确度高得多。本章后面几节将详细介绍各种常见 K 线及 K 线组合的形态和各自的具体含义。

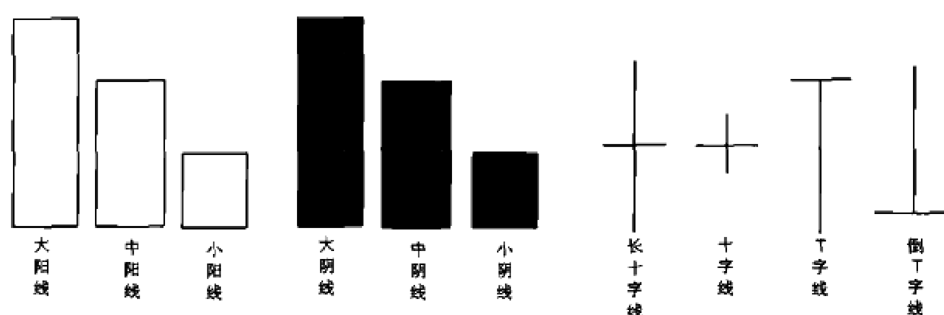


图 2-2 常见的典型 K 线

2.2 典型见底信号的 K 线组合

典型见底信号的 K 线组合是指大盘或个股经过一定幅度下跌后，投资者根据某一根或几根 K 线推断市场底部已经基本形成，此时空仓或轻仓的稳健投资者可以谨慎看多，激进投资者可以积极买进，而被套的投资者也暂时无需割肉的 K 线组合。熟悉见底信号 K 线组合的投资者可以较早地预判股票或大盘底部，从而为自己的投资决策提供服务。

2.2.1 希望之星

标准的希望之星出现在下跌途中，一般由三根 K 线组成，第一根为阴线，第二根可以是阴线也可以是阳线，第三根为阳线，其中第三根阳线深入第一根阴线内部(至少第三根阳线的收盘价超过第一根阴线实体三分之二以上处)。如图 2-3 所示就是标准的希望之星，其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右图 K 线为十字星的希望之星又称为希望十字星，其见底回升信号强于普通的希望之星。



图 2-3 希望之星

希望之星是常见的见底信号之一，在实际股票分析中，希望之星可能有如下几种变形，投资者不能生搬硬套，应灵活运用，常见的变形如图 2-4 所示。

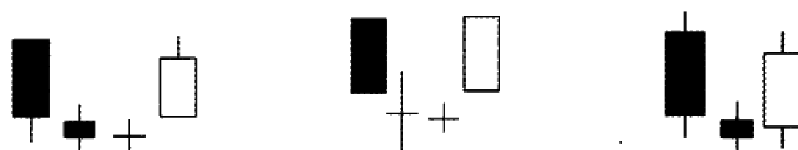


图 2-4 希望之星变形

2.2.2 好友反攻、初见曙光和旭日东升

好友反攻、初见曙光和旭日东升 K 线组合一般由两根 K 线组成，前一根为大阴线，接着跳空收出了一根大阳线，其各自的标准 K 线图形如图 2-5 所示。



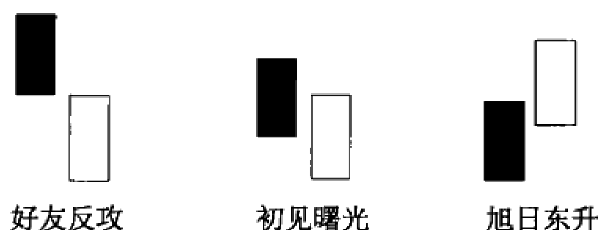


图 2-5 好友反攻、初见曙光和旭日东升标准 K 线

好友反攻、初见曙光和旭日东升三种 K 线的主要区别是第二根阳线收盘价的位置，好友反攻第二根阳线的收盘价在第一根阴线收盘价附近；初见曙光第二根阳线的收盘价深入到第一根阴线实体的二分之一以上；旭日东升第二根阳线的收盘价明显高于第一根阴线的开盘价。虽然好友反攻、初见曙光和旭日东升三种 K 线组合形式上较为相似，但在实战中发现，下跌途中三种 K 线组合的见底回升信号强度由弱到强，其中好友反攻最弱，旭日东升最强。

2.2.3 锤头线和倒锤头线

锤头线因形状像锤头而得名，而倒锤头线因和锤头线的放置方向正好相反而得名。标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准的锤头线和倒锤头线K线如图2-6所示。

在下跌途中出现锤头线或倒锤头线，无论是阳线还是阴线，都是见底回升信号。锤头线和倒锤头线的“锤头”部分最好没有影线或有很短的影线。注意，“锤柄”(即影线)的长度要大于“锤头”(即实体)长度的两倍以上方可认为其为锤头线或倒锤头线。

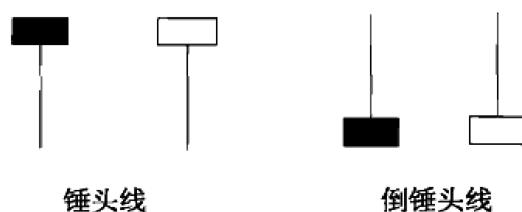


图2-6　锤头线和倒锤头线

2.2.4　平底和塔形底

平底和塔形底K线组合的标准形态如图2-7所示。平底由两根及两根以上K线组成，所有K线的最低价位位于同一条水平线上，组成K线为阳线阴线均可。塔形底先是一根大阴线，紧接着是一连串小阴线或小阳线，最后拉去一根大阳线。在下跌途中，平底和塔形底都是明显的见底信号，尤其是下跌幅度已经比较大时，激进的投资者可以果断买入。



图2-7　平底和塔形底

2.2.5　圆弧底

圆弧底是K线组合中较为少见的一种底部形态，如图2-8所示。圆弧底股价的K线图形成一个圆弧形态，组成圆弧形态的K线多为小阴线和小阳线，圆弧形态所包含的K线个数较多，具体视情况而定，其所包含的K线个数不能作为是否是圆弧底的判断依据。圆弧形底一般最后以向上跳空缺口的方式进行确认，在下跌途中圆弧底形态一旦形成，则底部确认的可能性较大，且上涨的幅度也比较大，因此应予以重视。

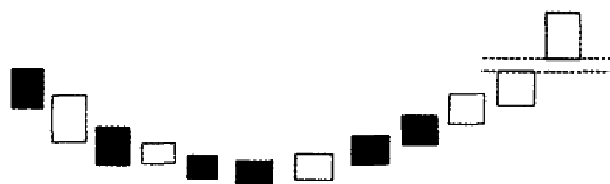


图2-8　圆弧底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.6 低位五阳线和低位并排阳线

低位五阳线由一根大阴线或中阴线后跟五根(也可能是六、七根，不一定正好五根)阳线组成。低位并排阳线由三根K线组成，第一根K线为一根大阴线或中阴线，接着第二根K线跳空低开以阳线收盘，第三根K线同样跳空低开以阳线收盘。同时第二根K线、第三根K线平肩而立并和第一根K线之间留下一个跳空缺口。图2-9所示是低位五阳线和低位并排阳线的标准形态。

在下跌途中出现低位五阳线和低位并排阳线，意味着该投资品种见底回升，再配合其他技术指标进行分析，可以较为准确地判断该投资品种的底部，以便抄底成功。



图2-9 低位五阳线和低位并排阳线

2.3 积极买进K线组合



投资者根据自身的情况和对市场的敏感程度可以选择不同的投资方式，激进、技术分析水平较高且对市场特别敏感的投资者可以根据上节讲述的底部形态进行抄底，一旦成功收益不菲。稳健的投资者则不愿意抄底，他们认为抄底很艰难，且风险较大，该类型投资者可以根据本节讲述的积极买进K线组合并配合其他技术分析从而适时跟进，取得满意的收益。

2.3.1 红三兵和徐缓上升形

红三兵由三根阳K线组成，且三根K线的最高价位不断抬高。徐缓上升形K线组合由一组小阳线和一根大阳线组成，先是三五个小阳线使股票的价位不断升高，然后突然拉出一根大阳线以确认上升趋势的形成。红三兵和徐缓上升形出现在经过大幅下跌后的上涨行情初期，可以作为积极买进信号。红三兵和徐缓上升形的标准K线图形如图2-10所示。



图2-10 红三兵和徐缓上升形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 冉冉上升形和稳步上升形

冉冉上升形K线组合就像东方的太阳冉冉升起，其一般至少由7根K线组成，K线一般为小阳线和小阴线，中间可能夹杂着十字星等，使股票的最高价格缓慢升起。该K线组合一般处在低位盘整后期，一旦启动，后市空间极大，操作者遇到此种K线组合，可以事先介入一部分，等上升趋势确认后再果断加仓。冉冉上升形的标准K线图形如图2-11所示。

稳步上升形的标准K线组合如图2-12所示，整个K线组合的中心趋势不断向上，阳线中夹杂着阴线，大有一步三回头的味道。该K线组合出现在上涨行情中，投资者可以逢低买入，持股待涨，也可以利用其一步三回头的规律进行短线套利。在市场出现大行情初期，该K线组合出现在日K线上的可能性极大。

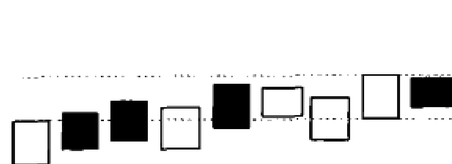


图2-11 冉冉上升形

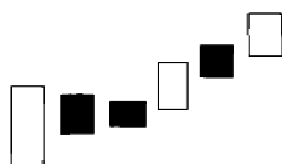


图2-12 稳步上升形

2.3.3 上升抵抗形和弧线上升形

上升抵抗形K线组合一般由三到五根K线组成，每根K线都较前一根K线跳空高开，即使某一根K线收出阴线，其收盘价也比前一根K线的收盘价高的K线组合。弧线上升形K线图形由若干个K线组成，使股价的底部不断抬高，总体上看，股价是在一个弧形底部向上攀升。上升抵抗形和弧线上升形K线组合在上涨途中出现，可以作为积极的买进信号，其标准图形如图2-13所示。

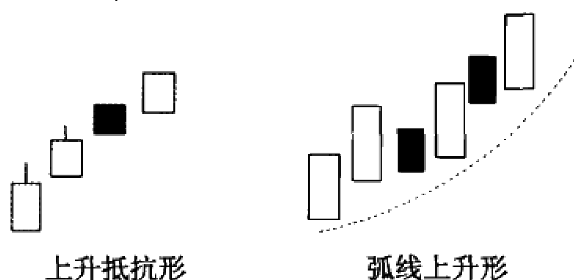


图2-13 上升抵抗形和弧线上升形

2.3.4 下探抵抗形

下探抵抗形K线组合多出现在强庄股上，股价在上涨途中，庄家利用市场的朦胧利空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速打压股价，甚至先打压到跌停，然后拉升至涨停，从而使部分持股者恐慌抛售的一种操盘手法，其留在盘面上的就是一根巨阳线，其价格范围为股票前日收盘价的±10%。下探抵抗形 K 线组合出现在上涨途中，后市有很大的投资机会，其标准的 K 线图形如图 2-14 所示。

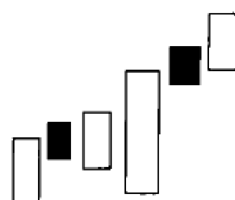


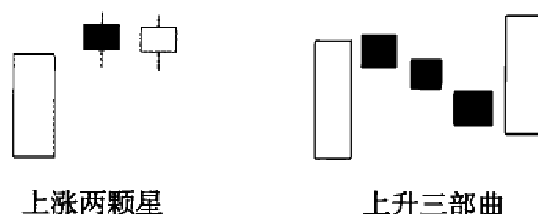
图 2-14　下探抵抗形

2.4　继续看涨 K 线组合

投资者已经买入某只股票后可能最关心的就是该股票是否能够如期继续上涨、是否可以继续持有，K 线组合中也有一组 K 线图形可以告诉投资者该股可以放心持股，等待收获更大的利润。该组 K 线组合就是我们常说的继续看涨 K 线组合，本节将对其进行详细介绍。

2.4.1　上涨两颗星和上升三部曲

上涨两颗星由三根 K 线组成，第一根为大阳线或中阳线，接着有两根为实体较小的 K 线或十字星组成。后面两根 K 线可阳可阴，且其中心需高于第一根阳线的收盘价或在其收盘价附近。上涨两颗星中的“两颗星”也可以是三颗星，其含义不变。上升三部曲一般由五根 K 线组成，第一根为大阳线或中阳线，接着出现三根小阴线，三根小阴线最后一根的收盘价不应低于第一根阳线的开盘价，最后拉出一根大阳线或中阳线。最后那根阳线的收盘价应高于第一根阳线的收盘价。上涨两颗星和上升三部曲出现在上涨途中，持股的投资者可以继续看涨，其标准图形如图 2-15 所示。



上涨两颗星　　　　上升三部曲

图 2-15　上涨两颗星和上升三部曲

2.4.2　跳空上扬形和高位并排阳线

跳空上扬形 K 线由两根阳线一根阴线组成，先拉出一根跳空向上的阳线，留下一个缺口，第二天又出现一根高开低走的阴线，但该阴线的收盘价收在跳空缺口上方附近，使缺口暂时留下。跳空缺口一旦回补，就不能视其为跳空上扬形 K 线组合。高位并排阳线的 K 线组合图形和跳空上扬形 K 线组合有些相似，只是第三根 K 线为低开高走的阳线，同时第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二根K线和第三根K线的最低价位基本位于同一水平位置。跳空上扬形和高位并排阳线的标准K线组合如图2-16所示。

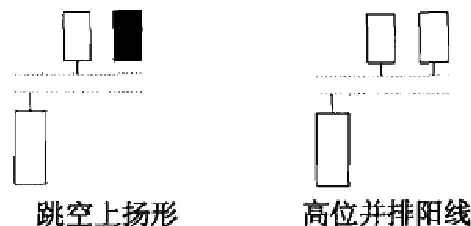


图2-16 跳空上扬形和高位并排阳线

2.4.3 多力尖兵

多力尖兵顾名思义就是多方主力发动全面进攻前的一次试盘，一般出现在上涨行情中，后市继续看涨。多力尖兵由若干个K线组成，通常先拉出一根带较长上影线的大阳线和中阳线，然后股价回落，几日后通过一根大阳线和中阳线来确认多力尖兵K线图形的成立。多力尖兵K线组合的标准图形如图2-17所示。

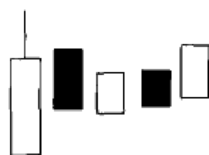


图2-17 多力尖兵

2.5 见顶信号K线组合

常言道：“会买股票不是高手，会卖股票才是高手。”姑且不论这句话正确与否。在实际操作中，许多投资者可以选择一个相对合适的买入时机，然而却很难在高位顺利逃顶。部分投资者患了“恐高症”，涨了一点点就因恐高而草草卖出，还有部分投资者当股票或大盘已经趋势转变，还傻傻等待，以希望涨得更高，结果是赔了夫人又折兵，不仅当初的利润没了，而且本金还大大缩水。到股市投资的投资者目的都是为了获取高额利润，但有一点必须注意，本金永远最重要，当本金都没有了，如何盈利？本节，投资者需对顶部的K线组合形态多加熟悉，本书后续章节还要详细讲述如何逃顶的其他策略。

2.5.1 吊颈线和平顶

吊颈线就像一个上吊的“勇士”，其结果就不言而喻了。吊颈线实体很小，下影线至少是实体长度的两倍，上阴线很短或没有，阳线阴线均可。吊颈线在上涨途中出现，特别在大涨后出现，其见顶可能性极大。平顶至少由两根K线组成，K线的最高价处于同一水平位置。吊颈线和平顶在上涨趋势中出现，是见顶信号，后市看跌。吊颈线和平顶的标准图形如图2-18所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

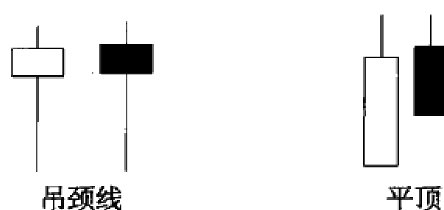


图 2-18　吊颈线和平顶

2.5.2　塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨

塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨都是由两根 K 线组成，第一根为大阳线或中阳线，第二根为大阴线或中阴线。三者的区别在于两根 K 线的排列位置不同，且见顶信号从塔形顶、乌云盖顶到倾盆大雨逐级加强，投资者需要仔细辨别。以塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨三种方式见顶的股票往往下跌速度较快，在两三个交易日内往往跌幅可以超过 10%，投资者需要格外小心。塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨三种 K 线组合的标准图形如图 2-19 所示。

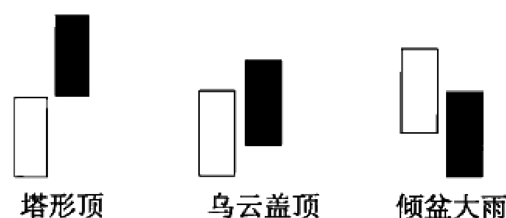


图 2-19　塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨

2.5.3　圆弧顶

圆弧顶是由若干根小阳线或小阴线组成的顶部形态，最后以向下跳空缺口的方式确认圆弧顶的成立，圆弧顶部一旦得到确认，其后市下跌的可能性极大。圆弧顶的标准 K 线组合图形如图 2-20 所示。

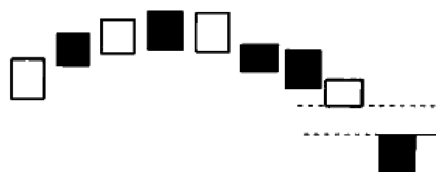


图 2-20　圆弧顶

2.5.4　暴跌三杰和高位五阴线

暴跌三杰一般由四根 K 线组成，第一根 K 线为主力拉出的大阳线或中阳线，接着紧跟三根跳空高开的中阴线或小阴线，使股价跌到第一根阳线二分之一以下。高位五阴线至少由六根 K 线组成，第一根为主力拉出的大阳线或中阳线，紧接着收出五根(可以多于五根)中阴线或小阴线，虽然股价跌幅不大，但下跌一触即发，投资者应予以重视。暴跌三杰和高位五阴线出现在涨势中，后市看跌，应积极卖出。暴跌三杰和高位五阴线的标准 K 线图形如图 2-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

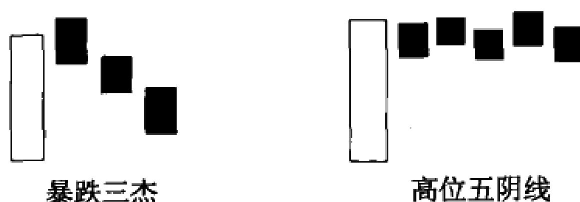


图 2-21 暴跌三杰和高位五阴线

2.5.5 下降覆盖线和扫把星

下降覆盖线由四根 K 线组成，前两根 K 线组成“穿头破脚”K 线组合(关于“穿头破脚”K 线组合将在本章 2.8.2 一节详细讲述)，第三根 K 线为一根中阳线或小阳线，但收盘价明显低于第二根 K 线的开盘价，第四根 K 线是一根大阴线或中阴线，其阴线实体深入第三根阳线实体之中或再次形成穿头破脚形态。扫把星 K 线形态实质就是一个倒吊颈线，形状像扫把，同时在涨势中出现，预示着股票见顶，故得名“扫把星”。下降覆盖线和扫把星在涨势中出现，后市看跌，投资者需要多加关注。下降覆盖线和扫把星 K 线组合的标准 K 线形态如图 2-22 所示。

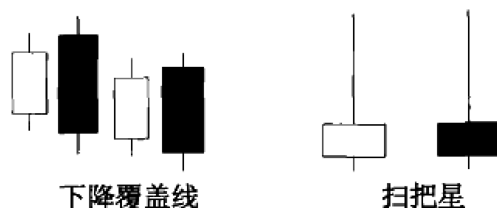


图 2-22 下降覆盖线和扫把星

2.6 卖出信号 K 线组合

卖出 K 线组合一般出现在下跌途中，遇到此种 K 线组合，如果市场趋势向下(判断方法本书后面章节将详细讲述)且处于下跌初期，投资者需要果断卖出，因为后市继续下跌可能性极大。当然遇到卖出信号的 K 线组合再卖出已经有点后知后觉，此时投资者可能已经没有利润或已有亏损，但市场讲究顺势而为，如果此时不选择卖出，可能变成不知不觉，弄不好会造成极大的损失。

2.6.1 黑三兵和绵绵阴跌形

黑三兵由三个连续的小阴线或中阴线组成，其股票的最低价格一根比一根低。黑三兵既可以在涨势中出现，也可在跌势中出现，均是卖出信号，后市看跌。绵绵阴跌形 K 线图形由若干根 K 线组成，其中以小阴线居多，中间可以夹杂一些小阳线和十字形等 K 线形态，K 线总体略呈现向下倾斜趋势。绵绵阴跌形 K 线组合在下跌途中出现，后市看跌，其 K 线组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合由于像梅雨季节阴雨绵绵不断、下个不停，从而使股票的下跌时间和下跌空间得以扩展，股价可能长期走弱，投资者应早做决定。黑三兵和绵绵阴跌形的标准 K 线组合如图 2-23 所示。

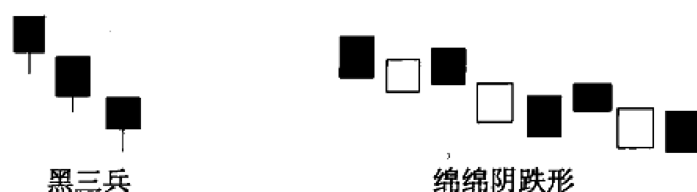


图 2-23 黑三兵和绵绵阴跌形

2.6.2 下降抵抗形和倒三阳

下降抵抗形 K 线组合由若干根连续跳空低开的阴线组成，即使中间收出一根阳线，其收盘价也低于前一根阴线的收盘价。下降低抗形出现在下跌途中，后市看空，卖出信号。倒三阳由三根(三根以上)阳线组成，每日都是低开高走，虽然三根都为阳线但好像与阴线一样，股票价格呈现不断下跌趋势。倒三阳 K 线组合一般出现在下跌初期，后市看跌。图 2-24 所示即为下降抵抗形和倒三阳的标准 K 线组合。

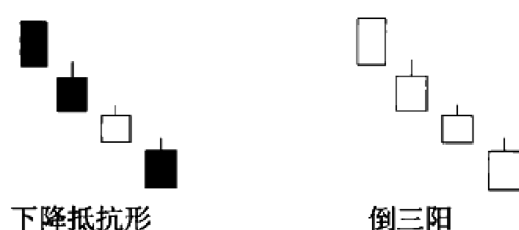


图 2-24 下降抵抗形和倒三阳

2.6.3 高开出逃形和低档盘旋形

高开出逃形 K 组合形态的主要特点是突然跳空高开(甚至以涨停板开盘)，然后一路下跌，最后收出一根大阴线或中阴线，极端的时候以跌停板收盘形成一根巨阴线。高开出逃形多为被套主力利用朦胧消息拉高出货，千万不可追高买进，后市看跌。低档盘旋形由若干根 K 线组成，第一根 K 线为一根大阴线，然后紧接着在低位拉出几根小阴线或小阳线，后来出现一根跳空下行的阴线。常言道，久盘必跌，连续在低位盘旋，投资者需留意。低位盘旋形出现在下跌途中，后市看跌。图 2-25 所示的 K 线组合就是高开出逃形和低档盘旋形的标准 K 线形态。



图 2-25 高开出逃形和低档盘旋形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6.4 下降三颗星和下跌三部曲

下降三颗星一般由四根 K 组成，第一根为大阴线或中阴线，接着拉出三根实体很小的 K 线，三根 K 线可阳可阴，也可以是十字星。下跌三部曲一般由五根 K 线组成，第一根为大阴线，然后接着拉出三根向上爬坡的小阳线，把股价不断抬高，但最高点低于第一根大阴线的开盘价。最后一根 K 线为大阴线和中阴线，一口气吃掉前面三根阳线的所有涨幅。下降三颗星和下降三部曲出现在下跌途中，为卖出信号、后市看跌。图 2-26 为下降三颗星和下跌三部曲的标准图形。



图 2-26　下降三颗星和下跌三部曲

2.6.5 空方尖兵和下跌不止形

空方尖兵由若干根 K 线组成，在拉出一个带较长下影线的大阴线或中阴线后，股价有所反弹，但很快股价又重新下跌。下跌不止形由若干根 K 线组成，使股价中心向下倾斜，中间收出几根阳线，但仍然无法阻挡股价的下降趋势。空方尖兵和下跌不止形一般出现在下跌途中，卖出信号、后市看跌。空方尖兵和下跌不止形的标准 K 线组合图形如图 2-27 所示。

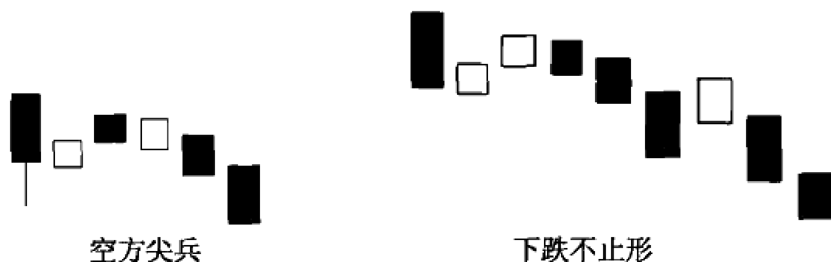


图 2-27　空方尖兵和下跌不止形

2.7 滞涨信号 K 线组合

滞涨信号就是股票的涨势已到强弩之末，上涨空间已经很有限，随时见顶。滞涨信号出现后股票价格还有进一步上涨的可能性，但后市必须看淡，不能再次高价追入。投资者看到此种 K 线组合形态，应控制好仓位，做好减仓准备，一旦顶部形态形成，立即卖出，因此从某种意义上说，滞涨 K 线组合形态具有一定的预警作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7.1 连续跳空三阳线和升势受阻形

连续跳空三阳线出现在涨势中，由三根(三根以上)连续向上跳空高开的阳线组成，迅速拉高股价，主力似乎不愿意让任何人买到便宜筹码。升势受阻形出现在涨势中，由三根阳线组成，三根阳线的实体长度一个比一个小，最后一根阳线的上影线很长，有上涨停顿的意味。连续跳空三阳线和升势受阻形 K 线组合出现在上涨途中，作为滞涨信号、后市看淡。连续跳空三阳线和升势受阻形的标准 K 线形态如图 2-28 所示。

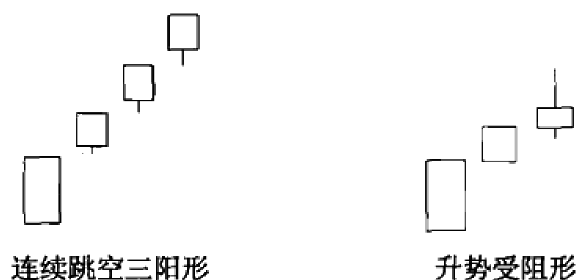


图 2-28 连续跳空三阳形和升势受阻形

2.7.2 阳线跛脚形

阳线跛脚形由三根 K 线组成，第一根 K 线为大阳线或中阳线，后面两根阳线都是低开，且最后一根阳线收盘价比第二根阳线的收盘价要低。阳线跛脚形出现在上涨途中，视为滞涨信号、后市看淡。阳线跛脚形的标准 K 线组合图形如图 2-29 所示。

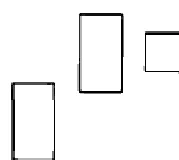
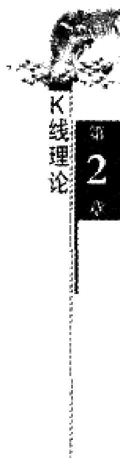


图 2-29 阳线跛脚形



2.8 中性 K 线组合

之所以把本节的 K 线组合称为中性 K 线组合，是因为该 K 线组合出现在不同的位置代表不同的含义，投资者应予以重视。

2.8.1 大阳线和大阴线

大阳线可出现在任何情况下，阳线的实体较长，可略带上下影线。在上涨行情中，出现大阳线后市看涨；在上涨途中出现大阳线，继续上涨；在连续加速行情中出现大阳线，是见顶信号；在连续下跌行情中出现大阳线，是见底回升信号，其阳线实体越长，信号越可靠。大阴线可以出现在任何情况下，阴实线实体较长，可略带上下影线。在涨势中出现大阴线，是见顶信号；在下跌初期出现大阴线，后市看跌；在下跌途中出现大阴线，继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌；在加速下跌行情中出现大阴线，有空头陷阱之嫌，市场可能将要见底。大阳线和大阴线 K 线组合的标准形态如图 2-30 所示。

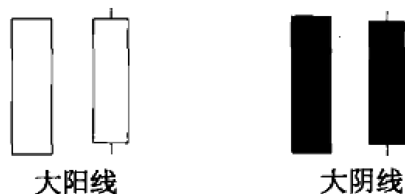


图 2-30 大阳线和大阴线

2.8.2 穿头破脚和螺旋桨

穿头破脚 K 线组合由两根 K 线组成，第一根 K 线实体较短，第二根 K 线实体较长，且第二根 K 线实体完全吞没第一根 K 线实体。穿头破脚 K 线可能出现在涨势中，也可能出现在跌势中。在涨势中出现第一根为阳线，第二根为阴线，其为见顶信号，后市看跌。在跌势中出现第一根为阴线，第二根为阳线，其为见底信号，后市看涨。穿头破脚 K 线组合的两根 K 线实体长度相差越大，其转势信号越强。

螺旋桨 K 线实体长度较小，带有较大的上下影线，阳线和阴线的含义相同。螺旋桨 K 线在涨势中出现，后市看跌；在下跌途中出现，继续看跌；在连续加速下跌行情中出现，有见底回升的意味。穿头破脚和螺旋桨标准 K 线图形如图 2-31 所示。

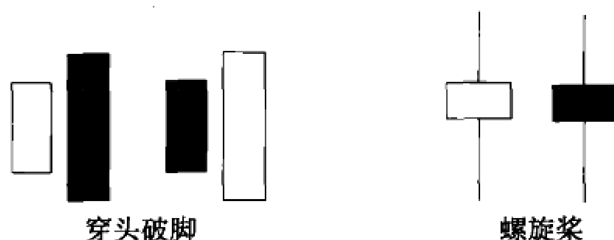


图 2-31 穿头破脚和螺旋桨

2.8.3 身怀六甲和 T 字线、倒 T 字线

身怀六甲图形由实体不相等的两根 K 线组成，两根 K 线一阳一阴，第一根 K 线的实体完全包容第二根 K 线的实体。身怀六甲在涨势中出现，第一根为阳线，第二根为阴线，是卖出信号；在跌势中出现，第一根为阴线，第二根为阳线，是买进信号。T 字形 K 线因形状像 T 字而得名，在涨势趋势末端出现，为卖出信号；在下跌趋势末端出现，为买进信号；在上涨途中出现，继续看涨；在下跌途中出现，继续看跌。倒 T 字线的图形正好和 T 字线的图形相反，其二者的技术含义也相同。身怀六甲和 T 字线、倒 T 字线的标准图形如图 2-32 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

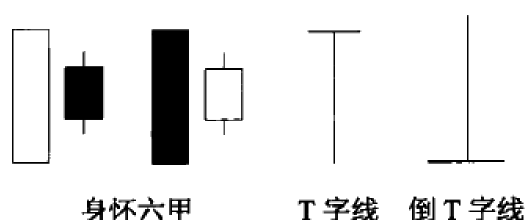


图 2-32 身怀六甲和 T 字线、倒 T 字线

2.8.4 十字星和一字线

十字星 K 线顾名思义就是形状像十字，其在涨势末端出现，是见顶信号；在下跌末端出现，是见底信号；在上涨途中出现，继续看涨；在下跌途中出现，继续看跌。十字星分一般的小十字星和上下影线较长的长十字星，两种类型在技术分析中含义相同，但长十字星的信号可靠度比小十字星强。一字线是一种在涨跌停板制度下出现的一种特殊K线形态，其含义是开盘价、收盘价和全天任何交易时刻的交易价格均相等。一字线既可在上涨途中出现，也可以在下跌途中出现，在上涨途中出现，是买进信号；在下跌途中出现，是卖出信号。十字星和一字线的标准 K 线组合如图 2-33 所示。

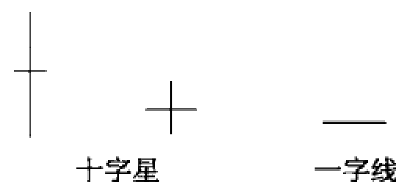


图 2-33 十字星和一字线



2.8.5 两红夹一黑

两红夹一黑一般由三根 K 线组成，由两根较长的阳线和一根较短的阴线组成，阴线夹在两根阳线之间。该 K 线组合在涨势中出现，继续看涨，在跌势中出现，是见底信号。两红夹一黑的标准 K 线组合如图 2-34 所示。

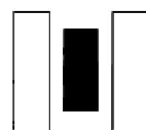


图 2-34 两红夹一黑

2.9 实战案例详解

本节通过大量实战经典案例使读者了解如何灵活运用 K 线理论来分析股票，同时也使读者加深对各种 K 线组合形态的识别和记忆。在实战中，前面讲述的 K 线组合并不是那么标准，投资者需要仔细甄别。希望通过本节实例的学习能为投资者在入市前积累一点间接的实战经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.9.1　上证指数月 K 线的分析

上证指数全称为上海证券交易所综合股价指数，是国内外普遍采用的反映上海股市总体走势的统计指标。上证指数由上海证券交易所编制，于 1991 年 7 月 15 日公开发布，上证指数以“点”为单位，基日定为 1990 年 12 月 19 日。基日提数定为 100 点。 上证指数已发展成为包括综合股价指数、A 股指数、B 股指数、分类指数在内的股价指数系列。上证指数每天以各种传播方式向国内、国际广泛发布。上证指数以数字的方式展示给广大投资者，简单地说，上证指数就是“抽象的价格”，用来反映上海证券交易所上市的所有股票的总体股价水平。

上证指数是每个投资者在投资过程中必须关注的一个技术指标，因为上证指数走势出了问题，意味着上海证券交易所上市的所有股票的总体股价水平已经出现问题，股市是经济的晴雨表，那么就意味着我国经济已经存在问题，那么你是不是该谨慎操作股票呢？结论显而易见。因此上证指数在投资中的作用就不言而喻，图 2-35 所示就是 2001 年至 2010 年的上证指数月 K 线。



图 2-35　上证指数月 K 线

 **读者思考**

请读者仔细观察，在图 2-35 所示的上证指数月 K 线中都出现了前面讲述的哪些典型 K 线组合？这些 K 线组合出现后指数走势如何？

 **参考答案**

图 2-35 所示的上证指数月 K 线中包含了 2001 年 7 月到 2005 年 6 月的一轮大熊市、2005 年 7 月到 2007 年 10 月的一轮大牛市和 2007 年 11 月到 2008 年 10 月的又一次漫漫熊途。笔者在图 2-36 中使用的椭圆形画出了重要转折位置的 K 线组合，下面笔者将详细对其进行讲述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 2-36 所示的编号 1 处上证指数当月收出一根吊颈线，市场在当月见到了短期底部；编号 2 处上证指数月 K 线以身怀六甲 K 线组合见到了该次下跌的短期底部；编号 3 处上证指数月 K 线以穿头破脚 K 组合见到了本次反弹的顶部；编号 4 处上证指数月 K 线收出一根螺旋桨，因出现在下跌途中，告诉投资者后市继续看跌；编号 5 处上证指数月 K 线以穿头破脚 K 线组合见到该次下跌的短期底部；编号 6 处上证指数月 K 线以倒 T 字线见到该次反弹的顶部；编号 7 处上证指数月 K 线以穿头破脚 K 线组合见到该次反弹的底部；编号 8 处上证指数月 K 线同样以穿头破脚 K 线组合见到该次反弹的顶部；编号 9 处上证指数月 K 线以螺旋桨 K 线见到本轮熊市的底部。本轮熊市从 2001 年 7 月开始，一直到 2005 年 6 月用了 4 年的时间才见到本次熊市的底部 998 点，通过这段上证指数历史的回顾，投资者应该明白一旦市场趋势变坏，熊市真的到来，如果不能及时作出反映，亏损是相当惊人的。

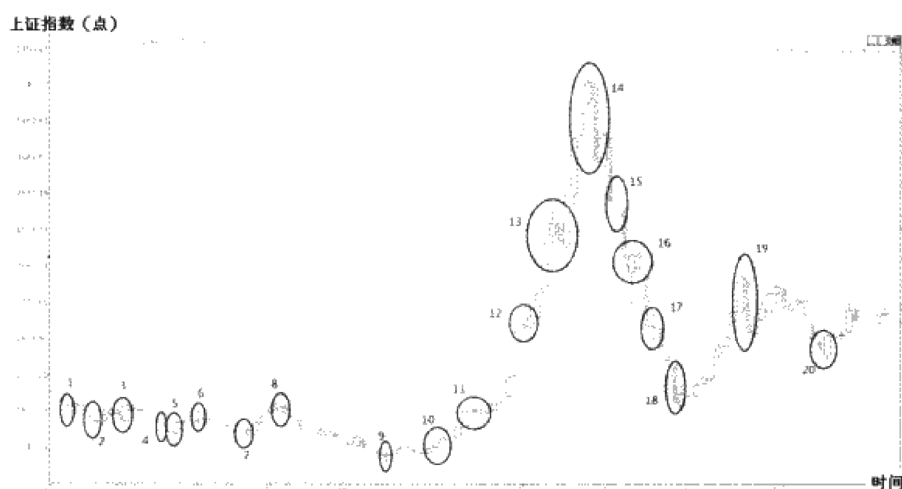


图 2-36　上证指数月 K 线

物极必反，股市也一样，因此有人说跌多了就是最大的利好。从 2005 年 7 月开始，市场迎来了人们期望已久的大牛市。编号 10 处上证指数月 K 线以红三兵 K 线组合拉开了本轮牛市的序幕；编号 11 处上证指数月 K 线以上涨两颗星的 K 线组合告诉投资者后市继续看涨；编号 12 处上证指数月 K 线以两根螺旋桨 K 线组合告诉投资者，后市仍然继续看涨；编号 13 处上证指数月 K 线以两红夹一黑的 K 线组合告诉投资者后市继续看涨；编号 14 处上证指数月 K 线以穿头破脚的 K 线组合见到该轮牛市的顶部。短短两年时间，上证指数从 998 点涨到 6124 点，涨幅达 6 倍多。其实在本轮大牛市中好多老股民都患了“恐高症”，并没有坚持到最后时刻。如果投资者能熟悉前面讲述的 K 线组合的含义并能坚守正确的投资原则，相信会在本轮牛市中收获不菲。

两年的大牛市使无数的投资者都变成了股神，也让每一个投资者都欣喜若狂，银行买基金都要排一两个小时的长队，市场就是这样，在疯狂中见顶。2007 年 10 月、11 月也就是编号 14 处收出的穿头破脚 K 线组合许多投资者也视而不见，好多机构高呼来年 10000 点。规律只能利用不可违抗，凡是逆规律而为的结果终将受到惩罚，图中编号 15 处收出了一根螺旋桨，明确告诉投资者继续看跌；编号 16 处快速下跌后市场迎来了一个久违的反弹，但好景不长，一根中阴线和前面的阳线再次组合成穿头破脚，市场反弹就此结束；编号 17 处再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次收出一根螺旋桨K线，又一次提醒投资者后市看跌；直到编号18处市场才以一根大阴线见到人们期盼已久的底部1664点。在长达12个月的漫漫熊途中，市场跌去了72.8%，期间有多少投资者因抄底死在了山腰上，而又有多少投资者不知不觉从牛市的最高点把股票捂到了熊市的最低点。无独有偶，编号19处同样以穿头破脚K线组合见到了市场的短期顶部。

本例中笔者列出了19处前面学习到的K线或K线组合，但实际上远不止19处，只是太多了不容易在图上表示，读者可以对比前面学过的内容仔细鉴别。K线分析和K线组合分析理论并非笔者独创，而是已经被广大技术分析者广泛使用，因此读者无需怀疑其准确性。同时K线和K线组合分析理论不仅在日K线有效，而且在周K线、月K线、60分钟线等K线图中均有效。

2.9.2 上证指数年K线分析

技术分析三大假设中认为历史会重演，放在K线分析理论上就是：某一经典的K线图形或K线组合会在日后的某一时间再次出现，且具有相同的含义。历史会重演但并不是简单地重复，投资者在学习过程中也可以自己总结。

读者思考

图2-37所示就是上证指数编制22年来所有的年K线图，请读者仔细观察，看看其中有什么规律可循？对投资者的操作有没有比较好的指导意义？

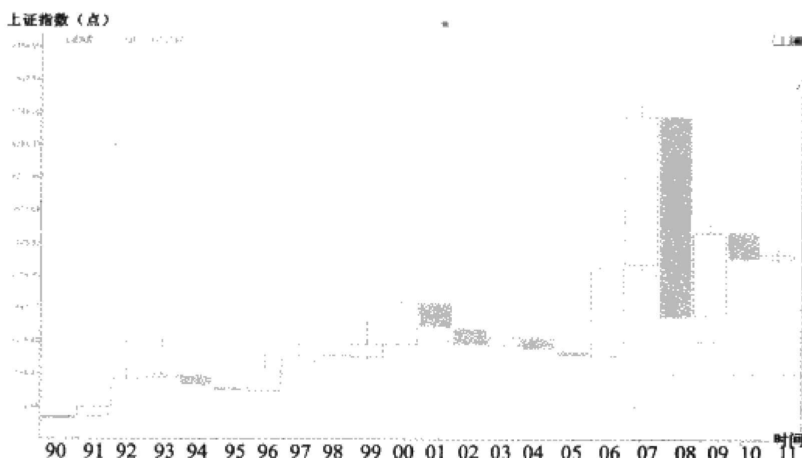


图2-37　上证指数年K线图

参考答案

上证指数只有最初编制时连续收出四根阳线，即四连阳。除此以外最多两年连续阳线或阴线，也就是说上证指数年K线如果连续两年为阳线，那么第三年就应该收阴线；如果连续两年为阴线，那么第三年就应该收阳线。同时投资者还应该注意，9根阴线中(除2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的那根还没有完成的阴线外)每根阴线都带有一定长度的上影线。请读者再次思考一下有没有一种投资方法，可以大概率的、稳定的赚钱呢？

其实通过上证指数年 K 线的分析，笔者还真的发现了一个稳赚不赔(到目前为止是这样子的)且可以跑赢银行利率的投资方法。那就是在每年年初买入 ETF 指数基金，那么在该年中一个合适的时间卖出，即可获得一个稳定的利润。当然如果投资者想要依此理论进行操作，那么切忌不要太贪心，须严格遵照本书讲述的技术分析理论。

可能很多人对 ETF 并不了解，在此，对 ETF 指数基金做一个简单讲述。ETF 是 Exchange Traded Fund 的简称，意思是指交易型开放式指数基金，又称交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。目前市场上已经发行 50ETF、180ETF、治理 ETF、超大 ETF 和价值 ETF 等 25 只 ETF 基金供投资者选择。ETF 的详细情况和投资策略将在本书的实战中详细讲述，此处读者只需简单了解。

2.9.3 K 线应用实战案例一



读者思考

图 2-38 所示为 TCL 集团的日 K 线近期走势，请仔细观察后思考该 K 线中做标记处的 K 线组合名称及含义？

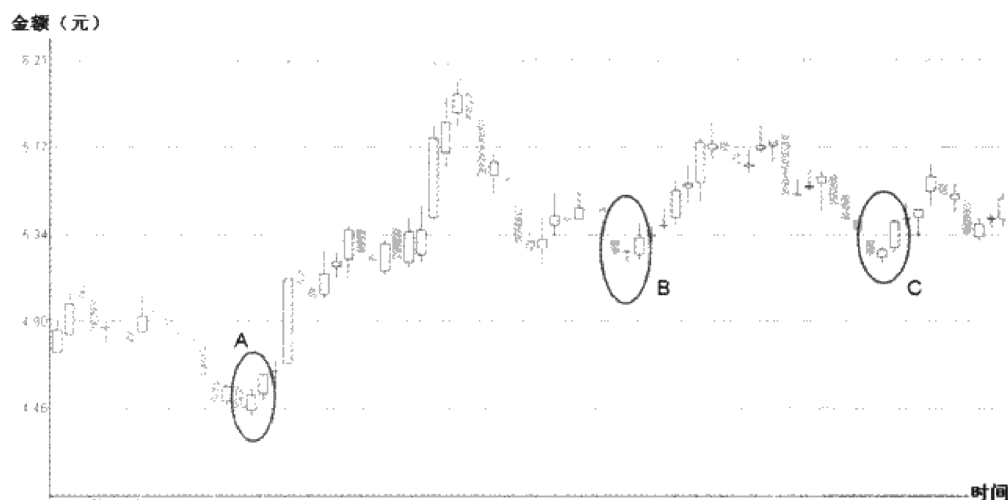
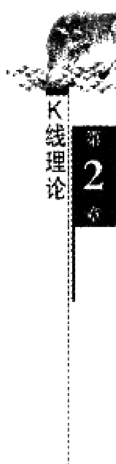


图 2-38 TCL 集团的日 K 线近期走势





参考答案

图 2-38 所示做标记的 A、B、C 三处均为底部形态 K 线组合，其中 A、C 两处的 K 线组合名称为希望之星，B 处的 K 线组合名称为希望十字星。不管是希望之星还是希望十字星，K 线组合都是股票或大盘短期见底的重要标志，预示着空方能量已经消耗殆尽，反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或反转就在眼前。通常希望十字星的反弹或反转信号比希望之星更强、更可靠。当市场经过大幅调整后出现希望之星或希望十字星K线组合时，通常反弹或反转就在眼前，是短线买入的良好机会。

本章前面所讲述的希望之星和希望十字星都是标准形态，实战中遇到的形态多半都不是很标准，投资者需要根据希望之星和希望十字星形态的基本特征加以识别。图2-39所示为友谊股份近期走势，在该K线走势中希望之星和希望十字星多次成为短期下跌的底部，投资者如果能熟悉这两种K线组合，就能准确把握该股票的买点，同时结合其他技术指标，选取合适的卖点，可能取得不错的投资收益。

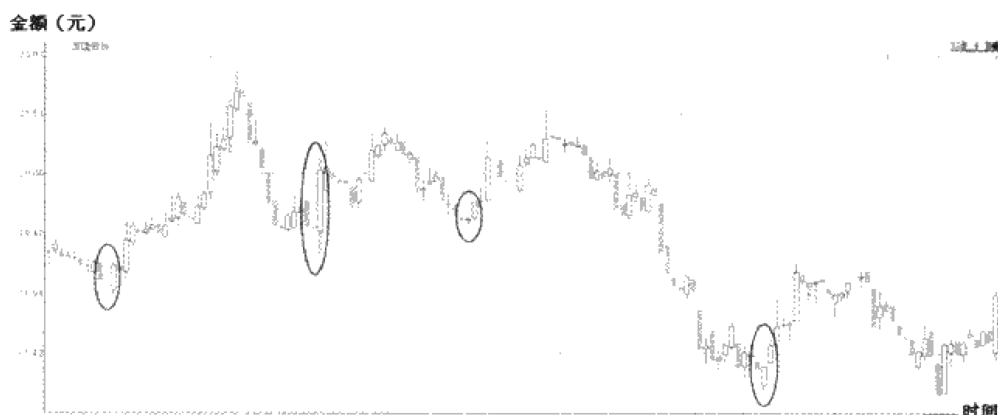


图2-39　友谊股份的日K线近期走势

2.9.4　K线应用实战案例二



读者思考

图2-40所示为银座股份日K线近期走势，读者仔细观察后请思考该K线中做标记处的K线或K线组合名称及含义？

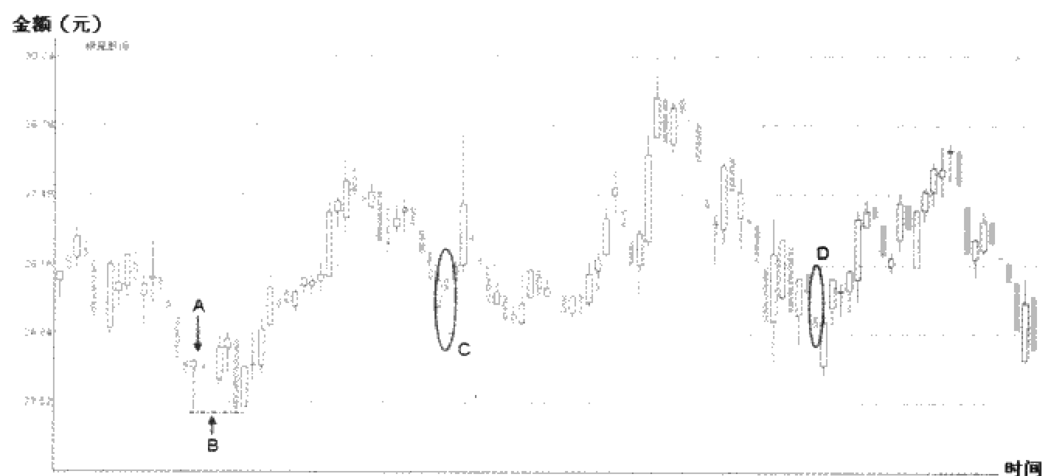


图2-40　银座股份日K线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

图 2-40 银座股份的日 K 线近期走势中，A 处为下跌途中突然出现一阴一阳两根锤头线，锤头线预示着股价将要触底反弹，随后的 5 个交易日中，股价虽然没有迅速拉升，但也没有继续下跌。此后一根大阴线和一根中阳线和前面的锤头线一起构成了一个常见的平底形态使底部显得更为坚固，B 处就是该平底形态。平底形态形成后，股价快速拉升，创出了短期内的新高。

股价经过一段时间的回调后在 C 处再次以一根锤头线止跌，随后 10 多个交易日股价虽然多次下探 C 处创造的近期低点，但最终并没有再创新低，由此可见，该锤头线的最低价还对股价的走势在短期上形成一定的支撑作用。同时也进一步确认 C 处为本次回调的低点。D 处的倒锤头线虽然不能说是股价短期回调的最低点，但随后一个交易日股价明显见底回升。当然倒锤头线和锤头线见底回升信号都是一样的，此处笔者选 D 处这个并非最低点的倒锤头线目的在于告诉投资者不能过于死板地应用这些理论，D 处的倒锤头线虽然不是股价近期下探的最低点，但如果技术分析的偏差能达到如此的精度就足以满足我们的投资需要。

锤头线和倒锤头线投资者不能仅仅把其理解为见底信号，而把其当作转势信号更为确切。图 2-41 所示 A 处为锤头线见底，B 处、C 处为倒锤头线见顶。

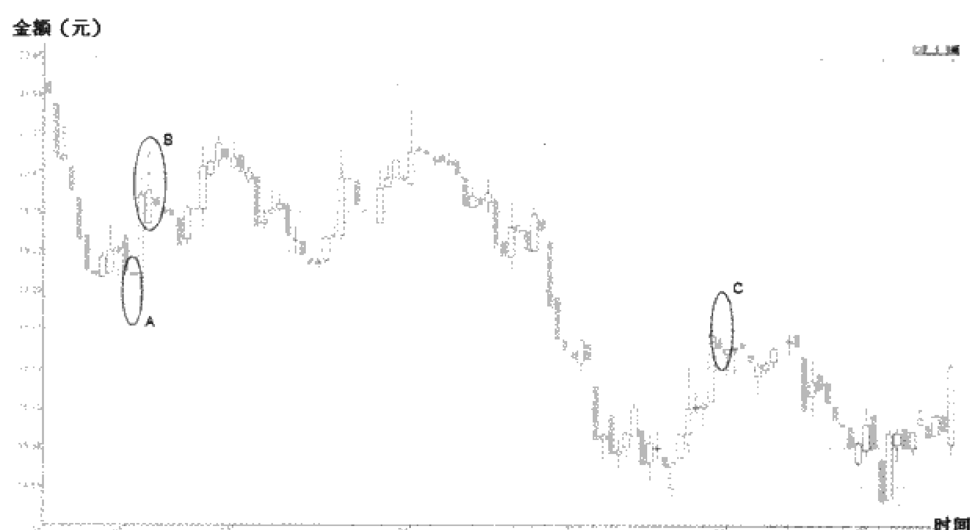
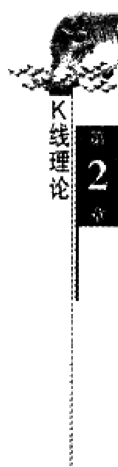


图 2-41　友谊股份的日 K 线近期走势



一般而言，锤头线或倒锤头线锤头部分的影线最好没有，如果有则越短越好。锤头线在高点出现并形成反转态势的，该锤头线在通常又被称为吊颈线。人都上吊了，行情也自然到了尽头，合情合理，投资者在听股评时可能遇到，其实吊颈线就是锤头线，只是特指顶部出现的锤头线。图 2-42 中做标记的两处就是两个典型的吊颈线的例子，在股价经过一段时间的上涨后遇到吊颈线时，投资者应格外小心，此时需配合其他技术指标考虑减仓或清仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

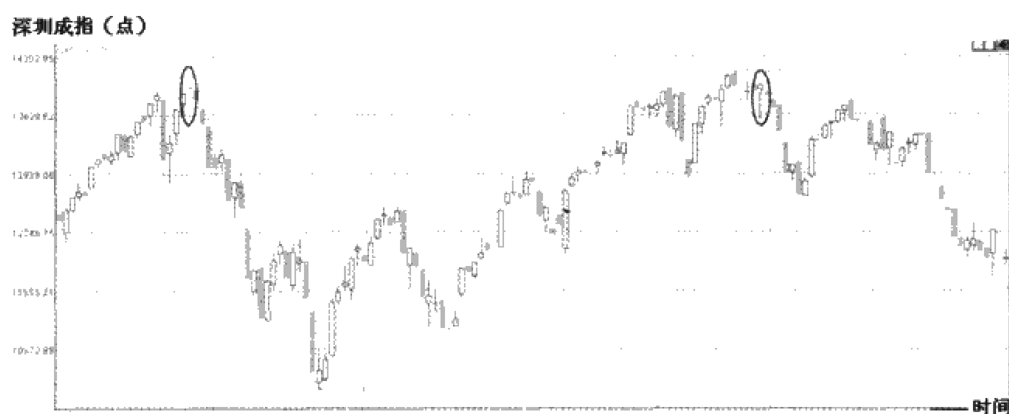


图 2-42　深证成指的日 K 线近期走势

2.9.5　K 线应用实战案例三

读者思考

图 2-43 所示为哈药股份的日 K 线近期走势，读者仔细观察后请思考该 K 线中做标记处的 K 线组合名称及含义？哈药股份的随后走势又将如何呢？

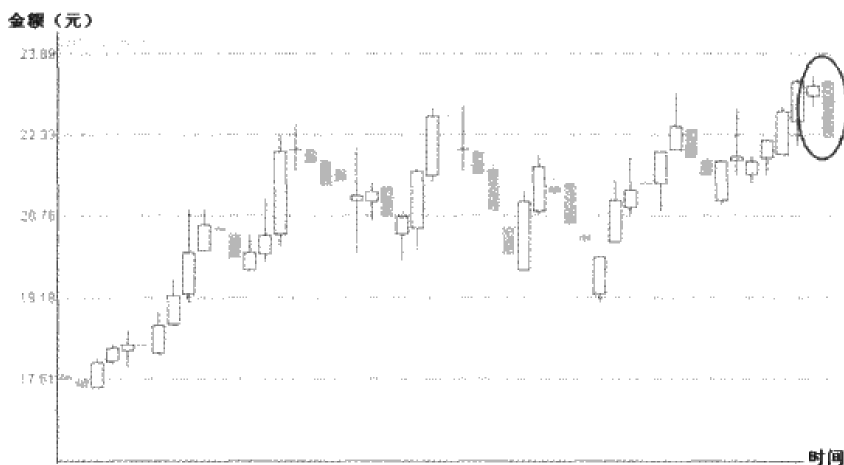


图 2-43　哈药股份的日 K 线近期走势

参考答案

图 2-43 所示做标记的 K 线组合由两根 K 线组成，第一根 K 线为小阳线，第二根 K 线为大阴线或中阴线，第二根阴线完全覆盖了第一根阳线，这就是标准的穿头破脚 K 线组合。高位出现此种穿头破脚 K 线组合，股价的后期走势又将如何呢？

图 2-44 所示为哈药股份随后的股价走势，下跌之迅速可能让很多新手措手不及。当股价经过大幅上涨后迎来一个较长时间的盘整时，持股的投资者需要密切关注该股和市场的走势。此时一旦破位下跌往往因控盘主力在高位盘整期间把手中的筹码已经抛售得较多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其成本价也因此而变得很低，一旦其看空后市或急需兑现手中的筹码，股票下跌速度往往很快。遇到这种局面，在没有十足的把握判定是主力在洗盘时，建议投资者清仓，等市场方向明确后再次介入。比图 2-44 所示的哈药股份下跌速度更快的股票比比皆是，投资者遇到此种走势时需要格外谨慎。

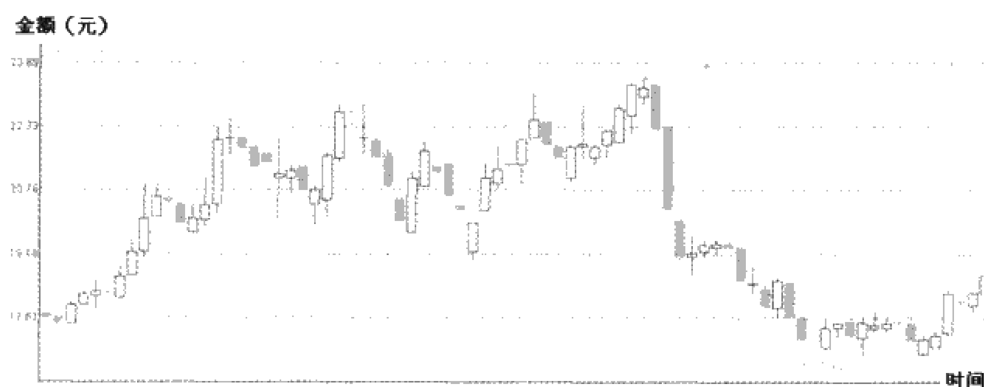


图 2-44　哈药股份的日 K 线近期走势

穿头破脚不仅是顶部反转信号，而且也是底部反转信号，只是两种信号的 K 线组成不同。顶部的穿头破脚形态为第一根 K 线为小阳线，第二根 K 线为中阴线或大阴线，第二根阴线完全覆盖了第一根阳线，如图 2-43 所示。底部穿头破脚形态的第一根 K 线为小阴线，第二根 K 线为中阳线或大阳线，第二根阳线完全覆盖第一根阴线，如图 2-45 所示中做标记的部分为连续两个底部穿头破脚形态的 K 线组合。底部穿头破脚通常预示市场的反转就在眼前，熟练掌握此技术分析的投资者往往能在底部区域买到更为便宜的筹码，从而占得先机。

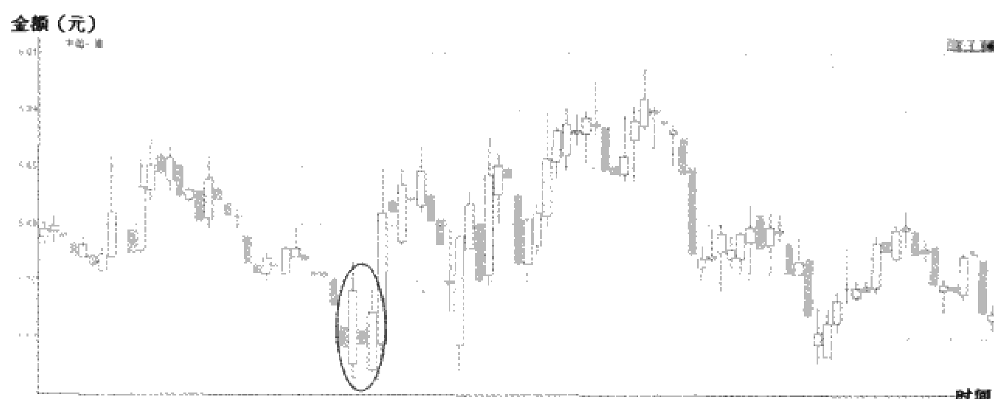


图 2-45　中国一重日 K 线近期走势

2.9.6　K 线应用实战案例四

读者思考

图 2-46 所示为*ST 源发的周 K 线近期走势，读者仔细观察后请思考该 K 线中做标记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处的 K 线名称及含义?

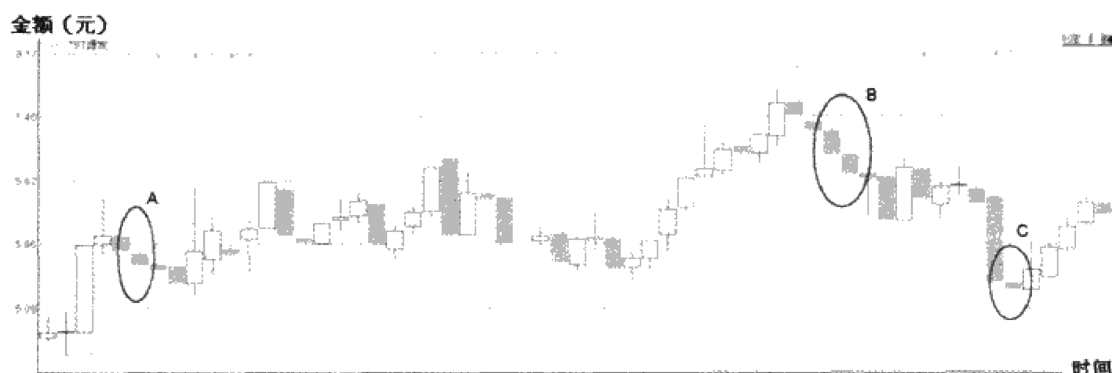


图 2-46 *ST 源发周 K 线近期走势

参考答案

图 2-46 所示做标记的 K 线名称为螺旋桨，螺旋桨 K 线处在不同的位置其含义是不同的。螺旋桨 K 线在涨势中出现，后市看跌；在下跌途中出现，继续看跌；在连续加速下跌行情中出现，有见底回升的意味。图中 A 处螺旋桨 K 线出现在下跌途中，后市趋势仍然向下。B 处和 A 处一样，而 C 处螺旋桨 K 线处于加速下跌行情，预示股价可能见底回升。投资者需要注意周 K 线和日 K 线的区别，周 K 线中每一根 K 线包含了 5 个交易日的综合情况，同时周 K 线反应的市场时间周期较长，也能较准确地判定后市的中期走势，也是投资分析中不可缺少的分析方法之一。

螺旋桨 K 线在涨势中出现，后市看跌，投资者仔细观察可能会发现在许多指数或股票的顶部也是以螺旋桨 K 线作为牛熊的转折点的。图 2-47 所示为公用指数日 K 线中的一段，做标记部分就是螺旋桨 K 线，而该螺旋桨 K 线在一轮酣畅淋漓的上涨行情中充当了“终结者”，该螺旋桨 K 线出现后指数一路下跌，迎来了漫漫熊途。投资者炒股不仅要学会看大盘，而且要密切关注你所持有的股票的行业状况，行业状况的变化可以从行业指数中通过技术分析进行判定。目前上海交易所为投资者发布了各种指数，如商业指数、工业指数和地产指数等，投资者应该慢慢学会使用这些工具。

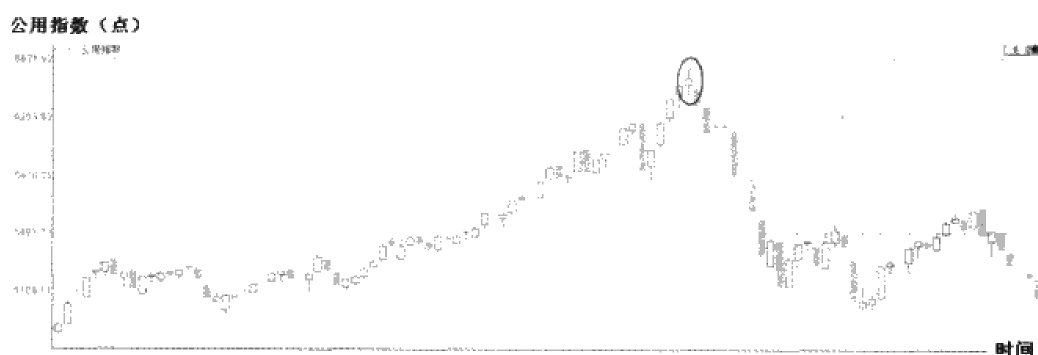


图 2-47 公用指数日 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.9.7 K线应用实战案例五

读者思考

图 2-48 所示为山东如意日 K 线近期走势，读者仔细观察后请思考该图中做标记处的 K 线名称是什么？在投资分析中预示市场的走势如何？

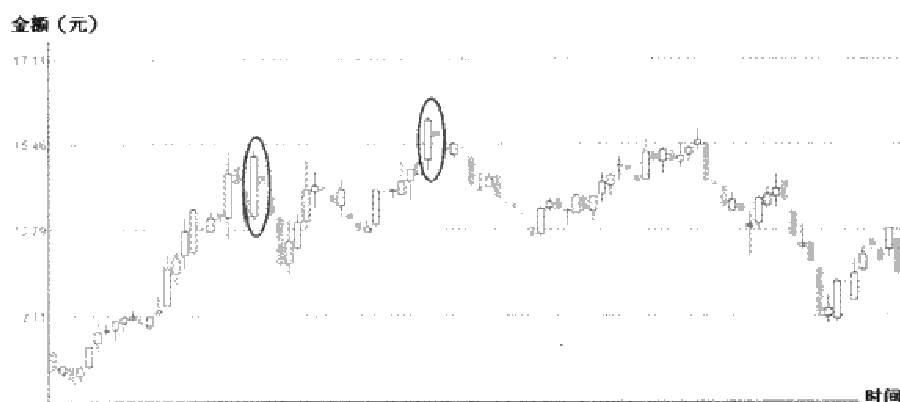


图 2-48 山东如意日 K 线近期走势

参考答案

图 2-48 所示的 K 线组合由两根 K 线组成，两根 K 线一阳一阴，第一根 K 线的实体完全包容第二根 K 线的实体，该 K 线组合被赐予一个非常形象的名字，是什么呢？相信细心的投资者可能还记得，这就是前面学习过的身怀六甲。身怀六甲有两种形式：第一根为阳线；第二根为阴线。一般在涨势中出现，是卖出信号；第一根为阴线，第二根为阳线，一般在跌势中出现，是买进信号。图 2-48 中做标记的两个 K 线组合均为身怀六甲，且出现在涨势中，是卖出信号、后市看跌。

身怀六甲和前面学习的穿头破脚 K 线组合有很多相同之处，投资者可以将其加以对比以增强记忆和理解，以期在实战操作中能够灵活运用。图 2-49 所示的联创光电日 K 线局部走势中做标记部分的 K 线组合同样是身怀六甲，只是该身怀六甲是第一根为阴线，第二根为阳线。该种身怀六甲一般在跌势中出现，是买进信号。

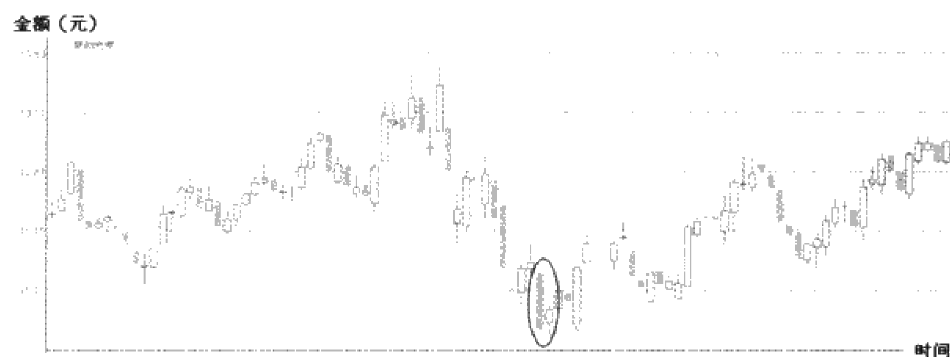


图 2-49 联创光电日 K 线局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.9.8　K 线应用实战案例六



读者思考

图 2-50 所示为格力电器日 K 线近期走势，读者仔细观察后请思考该 K 线中做标记处 K 线组合的名称及含义？同时请预判该股随后走势如何？

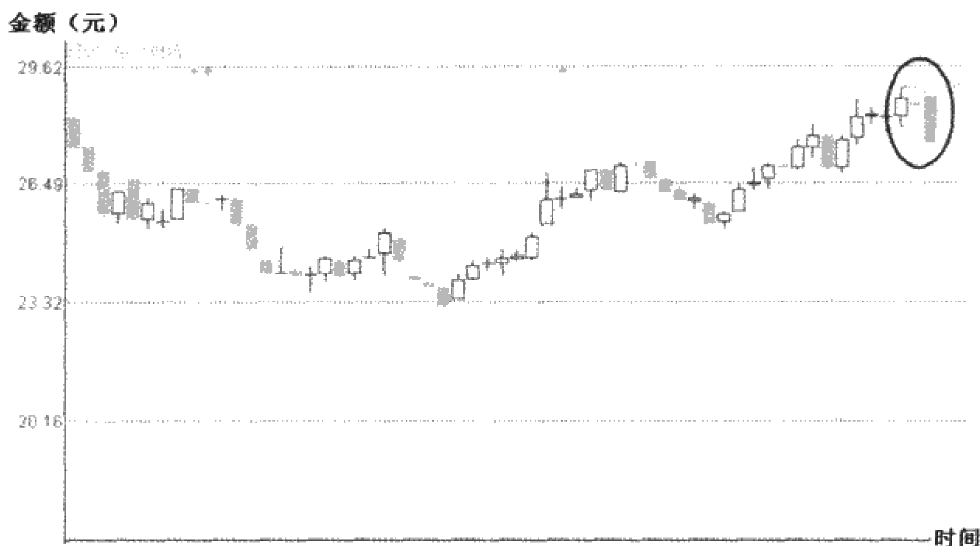


图 2-50　格力电器日 K 线近期走势



参考答案

图 2-50 所示的 K 线组合由三根 K 线组成，第一根 K 线为中阳线，第二根 K 线为十字星阴线，第三根 K 线为大阴线，该 K 线组合的名称为黄昏十字星。黄昏意味着一天即将结束，天也即将黑暗，股票在上涨高潮时，人常将其比喻为如日中天，那么黄昏十字星的 K 线组合含义则不言而喻。黄昏十字星一般出现在上涨的中后期，后市往往有较大幅度的下跌，因此投资者遇到此种 K 线组合必须相当小心。

图 2-51 为格力电器出现黄昏十字星后股价的走势，图中可以看出，两个多月的时间格力电器股价下跌接近 50%。虽然技术分析不是万能的，但投资者需要完全弄清楚自己到底是短线投资者、中线投资者还是长线投资者，不要在亏损得自己已经无法承受时却告诉自己拿长线。并不是所有的股票都可以拿长线，而广大散户朋友们因为投资知识的缺乏而往往不能勇于面对投资的失败，甚至用“死了都不卖”的办法来处理投资的失败，往往最终使自己承受了巨大的经济损失和精神损失。笔者崇尚“价值投机”，希望投资者也能思考一下自己的投资思路到底是什么？然后制订相应的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

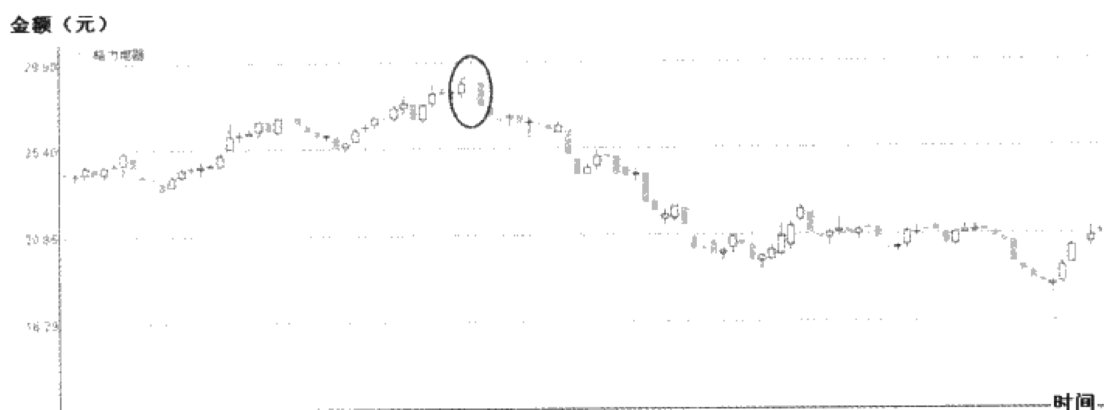


图 2-51 格力电器日 K 线近期走势

黄昏之星和黄昏十字星很相似，其含义也和黄昏十字星完全相同，只是从信号强度上来讲黄昏十字星的信号强度要比黄昏之星的信号强度大。不知道读者是否还记得黄昏之星 K 线组合的一般形态。图 2-52 中两处做标记的部分就是黄昏之星的 K 线组合，投资者要予以注意。

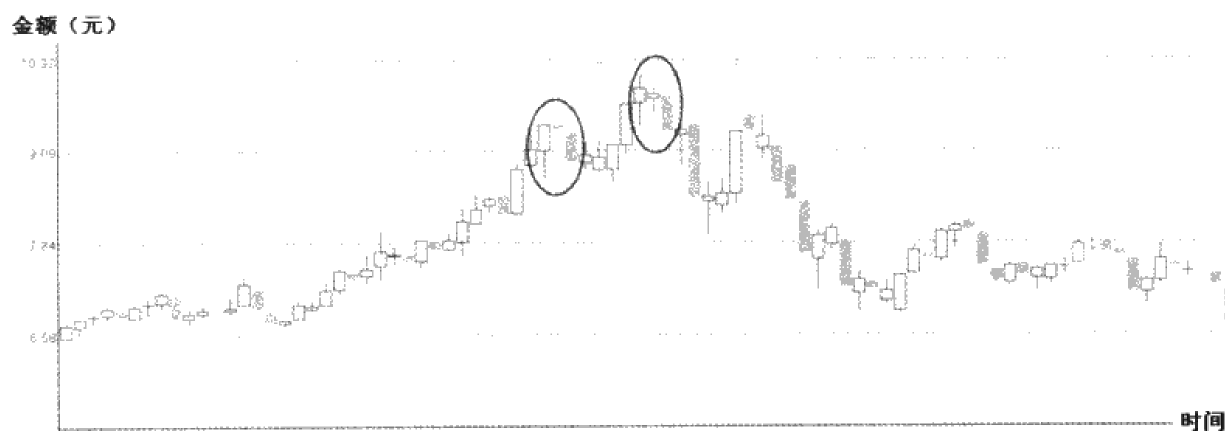


图 2-52 格力电器日 K 线近期走势



2.9.9 K 线应用实战案例七

读者思考

图 2-53 所示为中山公用日 K 线近期走势，读者仔细观察后请思考该 K 线中做标记处 K 线组合的名称及含义？同时请预判该股随后走势如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

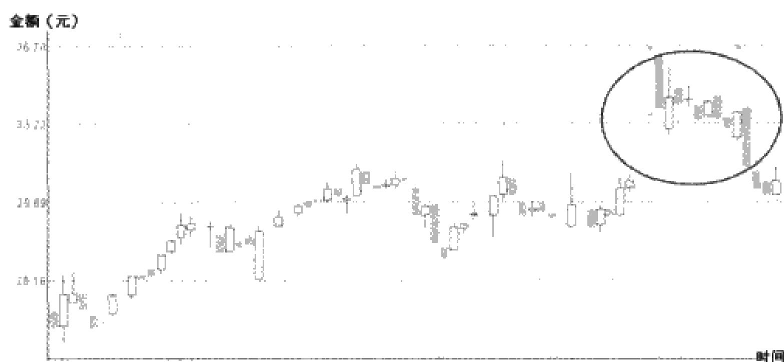


图 2-53　中山公用日 K 线近期走势



参考答案

图 2-53 所示中山公用日 K 线近期走势，其中做标记部分 K 线组合最突出的特点是多次股价跳空高开然后收出大阴线或中阴线，当天的走势就是高开低走。股价大幅上涨后在高位多次出现高开低走，意味着主力急于拉高出货，该 K 线组合的名称就是高开出逃形。主力急着逃离，后市自然难以看好，此时投资者如果不警觉，后果不言而喻。图 2-54 所示即为中山公用日后的走势。

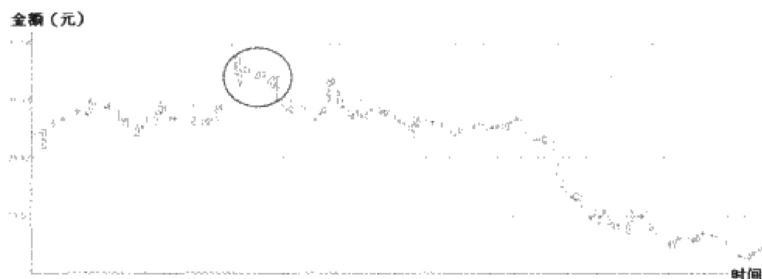


图 2-54　中山公用日后的走势

虽然高开出逃形 K 线组合出现之初股价似乎还没怎么大跌，但总体趋势明显向下，之后市场整体状况发生变化，中山公用和大盘一道快速下跌，短期内毫不客气地跌去了 50%。股票市场的博弈就是利益的博弈，高开出逃形是主力逃离在 K 线图上留下的最明显痕迹，如果高开出逃形 K 线组合伴随着成交量的放大，那么后市就更加凶险。总之，遇到高开出逃形 K 线组合时，投资者首先应该考虑减仓或清仓，千万不可恋战，也许主力为了达到出货的目的暂时不会让股价大幅下跌，但最终下跌是不可避免的。

2.9.10　K 线应用实战案例八



读者思考

图 2-55 所示为中信证券的日 K 线近期走势，读者仔细观察后请思考该 K 线中做标记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处的K线组合的名称及含义？同时请预判该股随后走势如何？

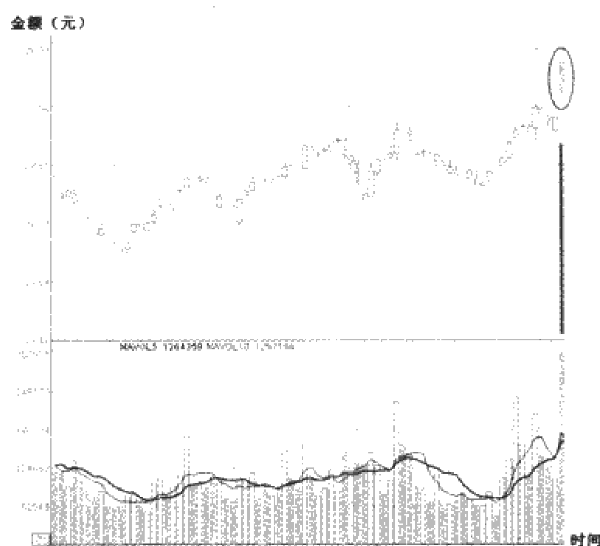


图 2-55　中信证券日K线近期走势

参考答案

图 2-55 所示中信证券日 K 线近期走势，图中做标记部分为一根跳空高开低走后的大阴线，同时成交量急剧放大，但从K线图上看，有点类似前面学到的塔形顶或乌云盖顶，当然也可以把其称为一根跳空高开低走后的大阴线。其实K线图形的名称并不重要，重要的是投资者要学会根据前面学到的K线知识判定该K线或K线组合可能对股价未来走势的影响。在实际操作过程中，K线或K线组合的名字可能并不好确定，但投资者对股价未来的走势一定要做到心知肚明，看不懂行情最好不要做股票。图 2-55 中的那个大阴线就是股市中常说的“高位放量收阴”，而且还是跳空高开，作为熟悉技术分析的投资者应该在该日收盘前果断卖出手中筹码。

图 2-56 所示即为该股票随后的走势，如果不果断清仓则会损失惨重。机构也好，散户也罢，每个来到这个市场的投资主体都是为利益而来，股票市场从来不相信眼泪，也没有人会为你愚蠢的决定同情你。因此投资者在投资操作过程中一定要多加总结，用自己的汗水和智慧去取得财富。

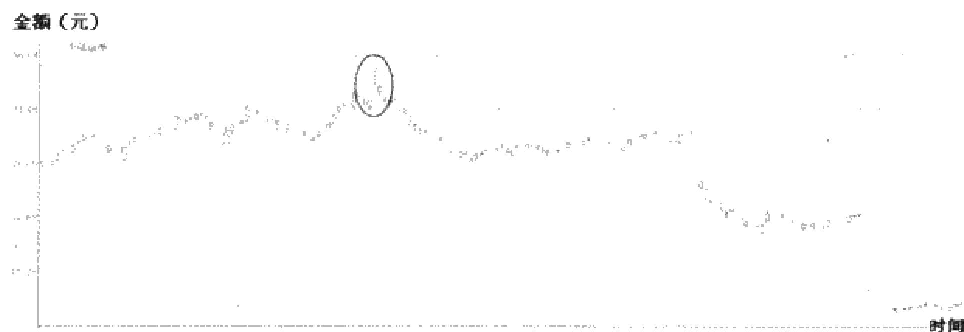


图 2-56　中信证券日后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章

移动平均线理论

股海风云莫测，在众多的技术分析理论中，有没有哪一种理论屡试不爽，从而使熟知该理论的投资者能够轻易地避开这些险滩暗礁呢？听专家的股评，公说公有理，婆说婆有理，对于每一个问题，不同的专家又有不同的看法，而实践反复证明专家的主流思想似乎也很有问题，那么非主流思想就正确吗？一切都有待市场进一步验证。那么股海究竟有没有指南针呢？其实移动平均线就是股海中永久的指南针，只是人性的贪欲可能使很多人都不愿意相信这些技术理论罢了。但当你经历了一次次的潮起潮落后，相信你就会对此有更深刻的认识。俗话说吃一堑长一智，亡羊补牢为时并不算太晚，但需要交的学费却是昂贵的，希望认真学习过本书的投资者能及早找到股海中属于你的指南针。

3.1　移动平均线简介

移动平均线(MA)是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

3.1.1　移动平均线的计算

移动平均线名称中的“平均”是指最近 n 天收盘价格的算术平均线，“移动”是指我们在计算中始终采用最近 n 天的价格数据，因此被平均的数组(最近 n 天的收市价格)随着新的交易日的更迭逐日向前推移。在计算移动平均值时，通常采用最近 n 天的收盘价格。我们把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的收盘价格逐日地加入数组，而往前倒数的第 $n+1$ 个收盘价则被剔去，然后再把新的数组的和值除以 n，就得到了新的一天的平均值。移动平均线的计算公式为

$$MA=(C_1+C_2+C_3+\cdots+C_n)/n$$

其中的 C 指某日收盘价，n 为移动平均线的周期。

在此笔者举例说明移动平均线的计算方法，表 3-1 所示为某新上市股票连续 10 个交易日收盘价(单位：元)，笔者以其 5 日移动平均线的计算为例，来详细讲述移动平均线的计算方法。

表 3-1　某新上市股票连续 10 个交易日收盘价

交易日	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
收盘价/位	20.05	20.56	20.41	20.88	20.72	21.50	21.43	21.22	21.82	22.05

由于前 4 个交易日数据不够，故五日移动平均线对于新上市的股票只能从第 5 日开始计算，5 日移动平均线的计算公式如下：

第五天均值=(20.05+20.56+20.41+20.88+20.72)/5=20.524

第六天均值=(20.56+20.41+20.88+20.72+21.50)/5=20.814

第七天均值=(20.41+20.88+20.72+21.50+21.43)/5=20.988

第八天均值=(20.88+20.72+21.50+21.43+21.22)/5=21.15

第九天均值=(20.72+21.50+21.43+21.22+21.82)/5=21.338

第十天均值=(21.50+21.43+21.22+21.82+22.05)/5=21.604

将上述数据在图表中相连成线，就形成了 5 日移动平均线。目前所有证券公司提供的行情软件中已经设计好了移动平均线，其内在含义和计算方法投资者理解与否无关紧要，只需学会使用即可。图 3-1 所示就是证券公司行情软件提供的移动平均线。

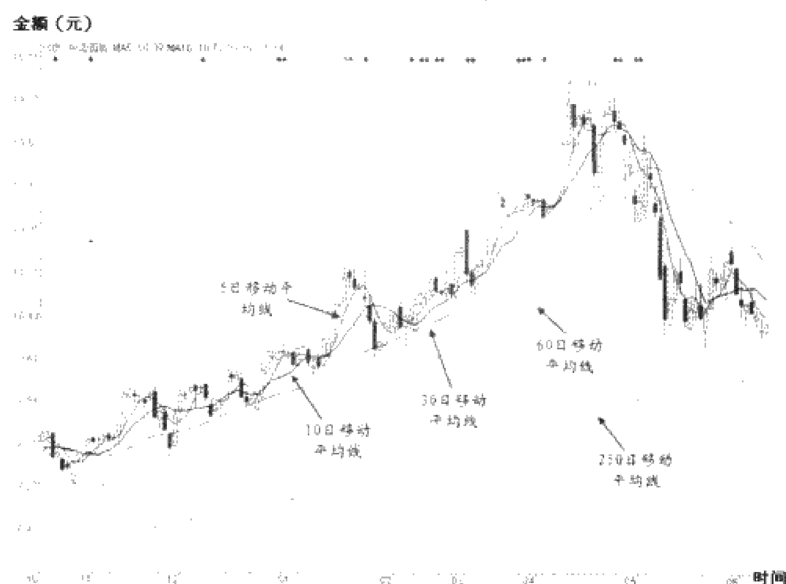


图 3-1　行情软件提供的移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.2 移动平均线的分类

移动平均线依时间长短可分为短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。短期移动平均线一般都以 5 天和 10 天为计算周期，一周 5 个交易日，5 日移动平均线代表一周的平均价，可作为短线进出的依据。中期移动平均线大多以 30 日为准，称为月移动平均线，代表一个月的平均价或成本，亦有扣除 4 个星期日以 26 天来做月移动平均线。 另有 72 日移动平均线，俗称季线。大致说来，月移动平均线有效性极高，尤其在股市尚未十分明朗前，预先显示股价未来变动方向。

在欧美股市技术分析所采用的长期移动平均线，多以 200 天为准。因为美国投资专家葛南维认为 200 日移动平均线最具代表性，在国内则是超级大户、私募基金等机构操作股票时参考的重要指标。投资人将未来一年世界与国内经济景气动向、各行业的展望、股票发行公司产销状况与成长率仔细研究，再与其他投资环境(例如银行利率变动，房地产增值比率，以及投资设厂报酬率)比较，若投资股票利润较高，则进行市场操作。由于进出数量庞大，炒作期间长，必须了解平均成本变动情形，故以此样本大小最能代表长期移动平均线。

目前股票投资分析最常见的移动平均线为 5 日均线、10 日均线、30 日均线、60 日均线、120 日均线和 250 日均线。一般来说，短期移动平均线用来预测短期走势，中期移动平均线用来预测中期走势，长期移动平均线用来预测长期走势。由于短期移动平均线容易被市场信息左右或被庄家利用，故准确性较差；而中、长期移动平均线能够反映市场趋势，往往准确性较高。

3.1.3 移动平均线的特点

移动平均线最基本的思想是消除偶然因素的影响，此外还兼有一点平均成本价格的含义。它具有以下几个特点。

1. 追踪趋势

移动平均线关注价格的趋势，并不断追随这个趋势，一旦趋势形成不会轻易放弃。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线，移动平均线将保持与趋势线方向一致，能消除中间股价在这个过程中出现的起伏，而原始数据的股价图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

2. 滞后性

在股价原有趋势发生反转时，由于移动平均线追踪趋势的特性，移动平均线的行动往往过于迟缓，调头速度落后于大趋势。这是移动平均线的一个极大的弱点，等移动平均线发出反转信号时，股价掉头的深度已经很大了，因此其使用需要和其他技术分析理论配合，以便取长补短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 稳定性

根据移动平均线的计算方法就可知道，要比较大地改变移动平均线的数值，无论是向上还是向下，都比较困难，必须是几天的股价都有很大波动。因为移动平均线的变动不是一天的变动，而是几天的变动，一天的大变动被几天一分摊，变动就会变小而显不出来。这种稳定性有优点，也有缺点，在应用时应多加注意，掌握好分寸。

4. 助涨助跌性

当股价突破了移动平均线时，无论是向上突破还是向下突破，股价都有继续向突破方向再走一程的愿望，这就是移动平均线的助涨助跌性。

5. 支撑线和压力线的特性

由于移动平均线的上述四个特性，使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。

3.2 典型移动平均线形态识别

使用移动平均线进行股票投资分析时，投资者需要熟悉各种典型的移动平均线形态，这些典型移动平均线形态都是前辈们在实践中总结出来的，读者可以根据这些典型移动平均线形态尽快掌握投资分析的技术，本节将详细讲述这些典型移动平均线形态。

3.2.1 多头排列和空头排列

多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。简单来说，多头相信价格将上涨而买进某种股票，期待涨价后高价卖出的市场人士。空头则正好相反，空头是投资者对后市看跌，趁股价高时卖出股票。

了解了多头和空头的含义后，多头排列和空头排列就很容易理解了。多头排列是指股票价格移动平均线的短期均线、中期均线和长期均线呈圆弧形且均向上，多头排列出现在上涨初期和中期是积极的买进信号。空头排列是指股票价格移动平均线的短期均线、中期均线和长期均线呈圆弧形且均向下，空头排列出现在下跌初期和中期是积极的卖出信号。图 3-2 所示就是多头排列和空头排列的标准移动平均线图。①

---

① 本节中笔者使用实线代表短期均线，虚线代表中期均线，点画线代表长期均线，如图 3-3 所示。本节的其他图形也均是如此，遇到均按此进行理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

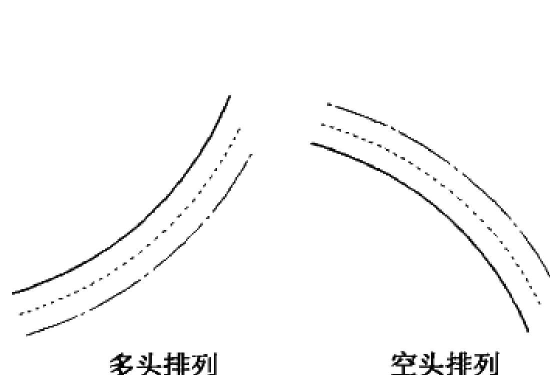


图 3-2 多头排列和空头排列

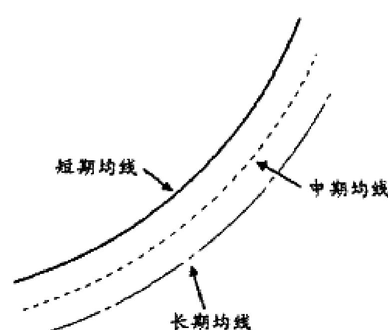


图 3-3 均线线型

3.2.2 黄金交叉和死亡交叉

压力线又称为阻力线。当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。压力线起阻止股价继续上升的作用。这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的股价就是压力线所在的位置。支撑线又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能回升，这是因为多方在此买入造成的。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。这个阻止股价继续下跌的价位就是支撑线所在的位置。

了解了压力线和支撑线的含义后，就很容易理解黄金交叉和死亡交叉。移动平均线“黄金交叉”就是指上升中的短期移动平均线由下而上穿过上升的中期移动平均线的交叉，这个时候压力线被向上突破，表示股价将继续上涨，行情看好。死亡交叉是指下降中的短期移动平均线由上而下穿过下降的中期移动平均线，这个时候支撑线被向下突破，表示股价将继续下落，行情看跌。黄金交叉和死亡交叉的典型均线图形如图 3-4 所示。



图 3-4 黄金交叉和死亡交叉

无论是黄金交叉还是死亡交叉，都是一个买卖的进出信号。在使用黄金交叉和死亡交叉分析个股走势时，可以较好地把握个股的买卖时机，把其使用在指数走势的分析中，又可以判断牛熊的态势。当黄金交叉形成时，如果长期的均线趋势向上，则股票后市看涨的成功率更大。当死亡交叉形成时，如果长期的均线趋势向下，则股票后市看跌的成功率更大，如图 3-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期均线趋势向上的黄金交叉　　　长期均线趋势向下的死亡交叉

图 3-5　长期均线配合下的黄金交叉和死亡交叉

用黄金交叉和死亡交叉判断市场短期走势时一般使用 5 日均线和 10 日均线，此时长期均线可以取 30 日均线。至于在具体分析中使用多少日均线作为参照，投资者需要灵活把握，原则是短期均线用来判断短期走势，长期均线用来判断长期走势。

3.2.3　银山谷、金山谷和死亡谷

银山谷是指短期均线(一般指 5 日均线)向上穿过中期均线(一般指 10 日均线)和长期均线(一般指 30 日均线)，中期均线向上穿过长期均线，且各均线都处于向上状态，同时三根均线围住的局域为一个不规则的三角形(尖头向上)。出现银山谷图形均线排列时，激进投资者可买入。金山谷的图形和银山谷完全一样，只是金山谷出现在银山谷之后，简单地说也就是第二个银山谷即金山谷。图 3-6 所示就是银山谷和金山谷的移动平均线图形。

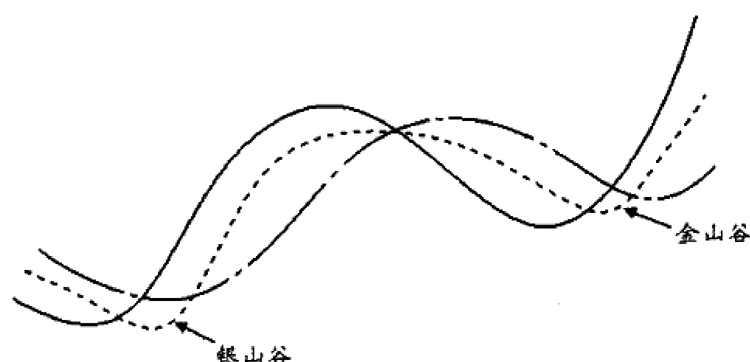


图 3-6　银山谷和金山谷

银山谷和金山谷的底部位置接近或金山谷底部高于银山谷，金山谷和银山谷间隔的时间越长，金山谷所出的位置越高，则股价后市上涨的潜力和空间也越大。当股票走势出现银山谷时，激进的投资者可以考虑买入，稳健的投资者可以等到金山谷出现再买入。当然并不是每只股票上涨时都会出现金山谷，因此稳健的投资者可能错过买入时机，但股市里永远不缺少机会，从安全角度考虑，等金山谷出现时再买入也不失为一个好选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死亡谷和银山谷、金山谷正好相反，死亡谷是指短期均线向下穿过中期均线和长期均线，然后中期均线向下穿过长期均线，形成一个尖点向下的不规则三角形。死亡谷出现，后市完全不看好。 死亡谷出现在下跌初期，尤其是经过较大涨幅时，死亡谷出现作为见顶信号，后市看跌，投资者应积极做空。图3-7 所示就是死亡谷的典型图形。

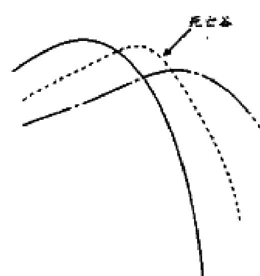


图 3-7　死亡谷

3.2.4　向上发散

向上发散分为首次粘合(或交叉)向上发散和再次粘合(或交叉)向上发散。粘合向上发散和交叉向上发散的含义基本相同，移动平均线首次粘合向上发散和首次交叉向上发散是激进型投资者的买进时机，图 3-8 所示就是移动平均线首次粘合向上发散和首次交叉向上发散的典型图形。

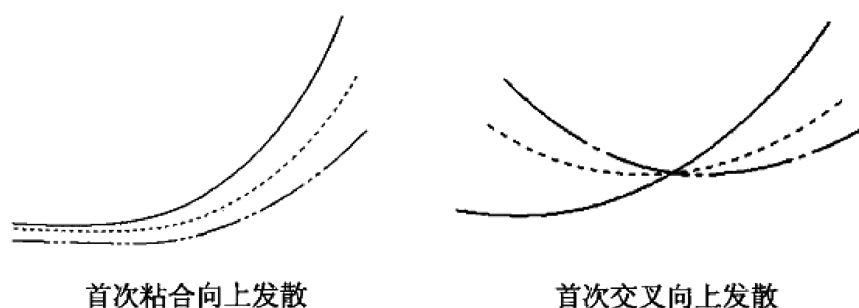


图 3-8　首次粘合向上发散和首次交叉向上发散

移动平均线再次粘合向上发散和再次交叉向上发散既是稳健型投资者更是激进型投资者买进的时机。图 3-9 所示就是移动平均线再次粘合向上发散和再次交叉向上发散的典型图形。

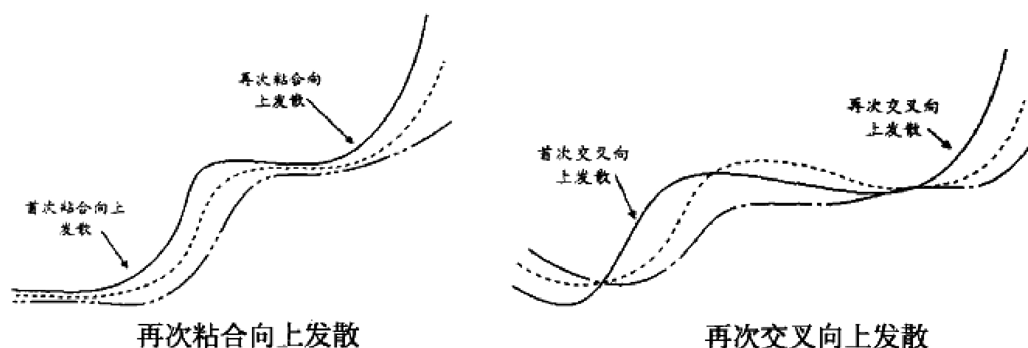


图 3-9　再次粘合向上发散和再次交叉向上发散

移动平均线首次粘合向上发散或首次交叉向上发散是激进型投资者的买进时机，移动平均线再次粘合向上发散或再次交叉向上发散既是稳健型投资者更是激进型投资者的买进时机。为什么这样说呢?因为均线首次向上发散(包括粘合向上发散、交叉向上发散)，多方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础并不稳固，如果空方抛压力量很大或多方上攻力量不足，行情随时都有可能夭折。因此在这种情况下，稳健型投资者为了资金安全起见，应继续观望，不要轻易出击，而激进型投资者可在设好止损位的前提下积极跟进。但均线再次向上发散(包括再次粘合向上发散、再次交叉向上发散)与均线首次向上发散有很大不同，这时多方基础已相对比较稳固。多方主力再次向上攻击，往往是有备而来，股价继续上涨的可能性要比首次向上发散时大得多。此时，稳健型投资者就可主动出击，而激进型投资者在风险系数减少的情况下更加可以大胆地采取积极做多的策略。

均线首次向上发散时买进投资者可以买到较便宜的筹码，自然也就可能取得超额收益，因此激进型投资者甘心冒险。由于稳健的投资者不愿意承担更大的风险，故而选择均线再次向上发散时买入。具体哪个时间买入，投资者需要根据自己的实际情况而定。

3.2.5 向下发散

向下发散分为首次粘合(或交叉)向下发散和再次粘合(或交叉)向下发散。粘合向下发散和交叉向下发散的含义基本相同，移动平均线首次粘合向下发散或首次交叉向下发散时应积极做空，图 3-10 所示就是移动平均线首次粘合向下发散和首次交叉向下发散的典型图形。

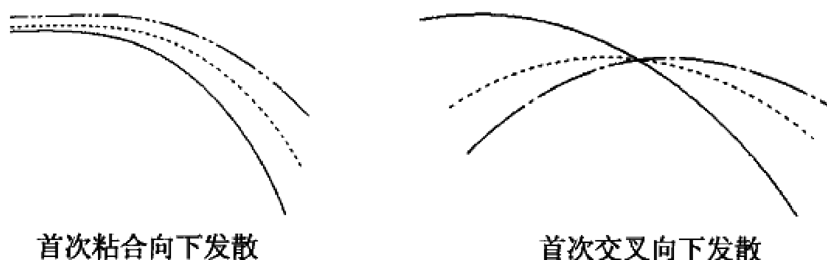


图 3-10　首次粘合向下发散和首次交叉向下发散

移动平均线再次粘合向下发散和再次交叉向下发散一般指第二次，有时也会有第三次、第四次。图 3-11 所示就是移动平均线再次粘合向下发散和再次交叉向下发散的典型图形。此时如果投资者在均线首次粘合向下发散或首次交叉向下发散时没有做空，同时均线再次粘合向下发散或再次交叉向下发散时股价已经跌去很多，则投资者此时只能适当做空，控制好仓位，以防空头陷阱。

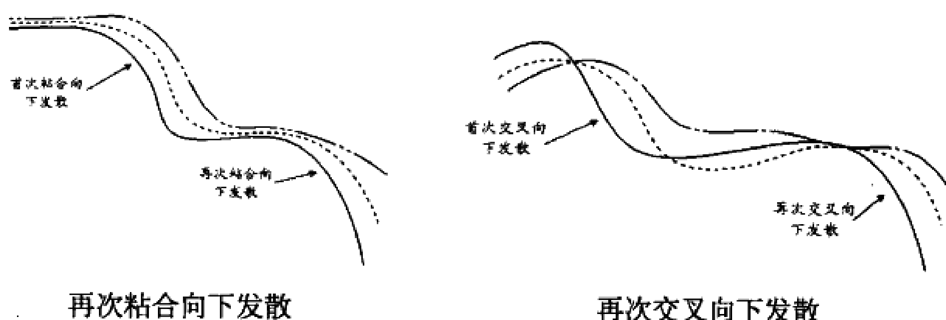


图 3-11　再次粘合向下发散和再次交叉向下发散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.6 上山爬坡形、逐浪上升形和加速上涨形

上山爬坡形、逐浪上升形都属于多头形态。当在上涨初期，出现上山爬坡形时，投资者可以积极介入。逐浪上升形出现时，只要股价没有过分上涨且没有出现明确的做空信号，持股的投资者都可以持股待涨，持币的投资者可以选择在股价回落接近长期均线处买入。

加速上涨形一般出现在股价上涨后期，股价往往沿着 5 日均线迅速爬升，此时股票会在短期内快速拉升，使股价在很短的时间内完成巨大涨幅。加速上涨形走势出现后，一般股价将要见顶，此时投资者需要谨慎操作，当短期均线和中期均线均掉头向下时，持股者需要及时卖出，持币者请不要盲目追高，谨防独自在山顶上站岗。图 3-12 所示为上山爬坡形、逐浪上涨形及加速上涨形均线图形。另外，加速上涨形的短期均线、中期均线和长期均线发散向上，且之间的距离越拉越大。

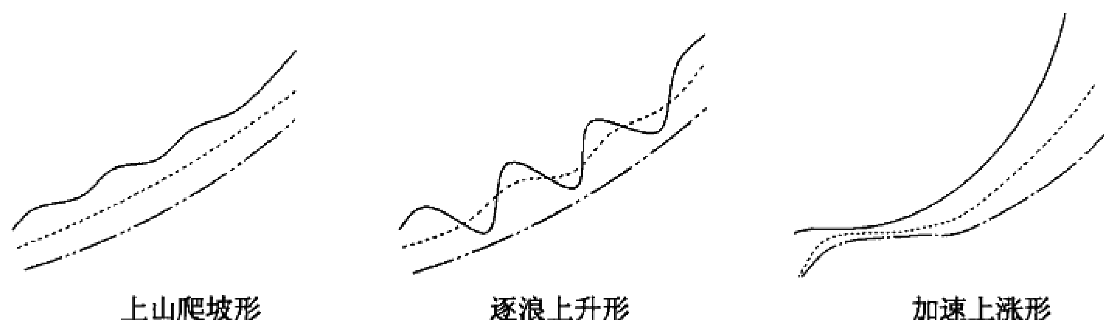


图 3-12 上山爬坡形、逐浪上升形及加速上涨形

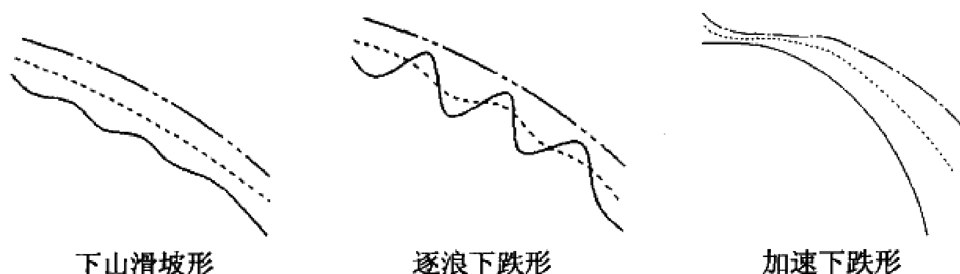
3.2.7 下山滑坡形、逐浪下跌形和加速下跌形

下山滑坡形和逐浪下跌形都属于空头形态。下山滑坡形即股价的短期、中期和长期均线均以一定的角度向下滑动。下山滑坡形为空头信号，当出现该技术图形时，投资者需要及时卖出。逐浪下跌形长期均线趋势向下压制住短期均线和中期均线，短期均线和中期均线可能反复交叉，但最终都不能向上突破长期均线，下跌的趋势一浪比一浪清晰。出现逐浪下跌形技术图形时投资者应及时做空，后市的下跌空间可能会很大，除非股价已经过分下跌，否则都应该卖空，卖点可以选择在股价反弹将要接近长期均线处。

加速下跌形一般出现在股价下跌后期，股价往往被 5 日均线压制，此时股票会在短期内快速下跌，使股价在很短的时间内完成巨大跌幅。加速下跌形走势出现后，一般股价将要见底，此时投资者需要防止庄家的空头陷阱，持股者不易恐慌卖出，持币者可以等待时机建仓。图 3-13 所示就是下山滑坡形、逐浪下跌形及加速下跌形均线图形。另外，加速下跌形的短期均线、中期均线和长期均线发散向下，且之间的距离越拉越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3-13　下山滑坡形、逐浪下跌形及加速下跌形

3.2.8　快速上涨形和快速下跌形

快速上涨形移动平均线出现在上涨途中，股价会在很短的时间内完成巨大涨幅。通常快速上涨出现在股价在某一平台盘旋很久后的突然爆发，实际操作中遇到该种均线形态，投资者应密切关注短期均线是否掉头，一旦发现支撑股价一路攀升的均线掉头，则应立即减仓或清仓。快速下跌形移动平均线出现在下跌途中，初期显示为空头排列，此时投资者就应该减仓或清仓。当快速下跌形态已经一目了然时再减仓就有点后知后觉，可能已经亏损，但总比不知不觉好，要知道移动平均线具有助涨助跌的作用，一旦下跌趋势形成，继续重仓持股风险很大。如果市场跌幅确实已经很大(一般超过 15%)，持股的投资者可以暂时持股，等待反弹再进行减仓。图 3-14 所示就是快速上涨形和快速下跌形的移动平均线形态。



图 3-14　快速上涨形和快速下跌形

3.2.9　蛟龙出海和断头铡刀

蛟龙出海和断头铡刀的共同特征是一根 K 线向某一方向切断多根(一般至少切断 5 日均线、10 均线和 30 日均线)均线，从而确认股价突破方向，一般出现在盘整行情后期。蛟龙出海具体是指一根大阳线突然拉起，以迅雷不及掩耳之势突破多根均线，确认上升趋势。激进的投资者可以在设置好止损位的前提下积极跟进，稳健的投资者可以等待其上升趋势完全确认后再买入。大阳线实体越长信号越可靠，拉长大阳线的同时成交量也需要积极配合。断头铡刀的走势则和蛟龙出海完全相反，其收出大阴线的当天成交量如果急剧放大，投资者则要果断离场，后市下跌空间可能很大。即使成交量没有放大，但一旦出现这种走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，投资者还是不要对该股抱太大希望，建议清仓或至少卖出50%的筹码。图3-15就是蛟龙出海和断头铡刀的K线图形。

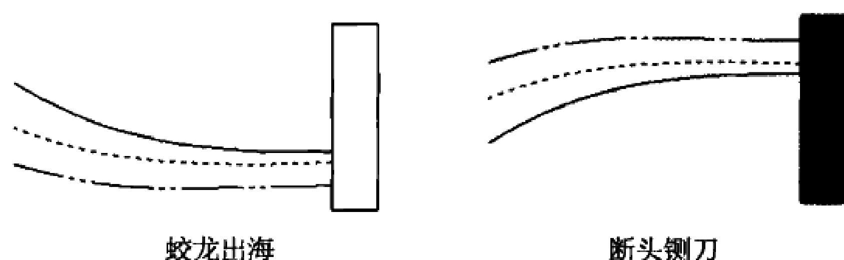


图 3-15　蛟龙出海和断头铡刀

3.3　实战案例详解

本节通过大量实战经典案例使读者了解如何灵活运用均线理论进行股票投资分析，同时也希望通过这些案例使读者加深对各种均线形态的识别和记忆，从而能锻炼投资者在实战中快速识别均线形态，把握股价趋势，提高投资分析的效率和准确率。

3.3.1　均线应用实战案例一

 **读者思考**

图3-16所示为中国国航的周K线近期走势，读者仔细观察圆圈中均线的排列情况，请问该排列类型为何种均线排列方式？其操作的指导意义又如何？

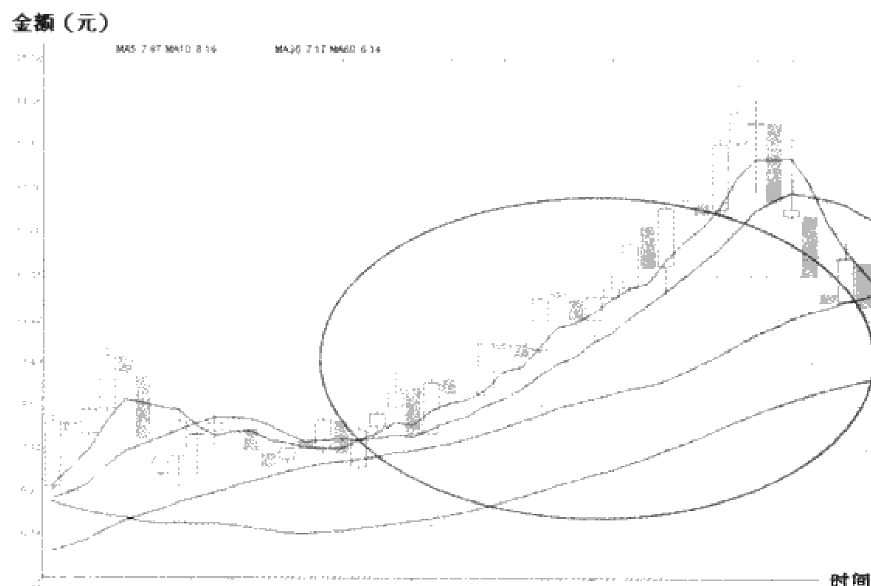


图 3-16　中国国航周K线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考答案

图 3-16 所示做标记部分均线排列方式为典型的多头排列，其中 5 根均线均向上发散，而且出现在周 K 线中可中期看好。实际操作中投资者如果遇到此种走势，且同期大盘指数趋势也向上，那么持股的投资者可以放心持股，持币的投资者可以逢低介入。多头排列顾名思义就是多头看好后市的一种排列方式，同时均线系统具有助涨助跌的作用，一旦均线系统出现完美的多头排列，股价往往被推高到令人难以想象的高度。

通常移动均线多头排列没有图 3-16 所示的这样完美，短期均线或多或少有一定的交叉。同时由于图 3-16 所示为中国国航的周 K 线，周 K 线相对周期较长，股价的短期波动并不能完全反映在均线系统中，故均线系统向上发散时看起来比较完美。图 3-17 所示为中国国航同期的日 K 线近期走势，图中两根中长期均线的走势也非常完美，但短期均线就不断反复交叉。

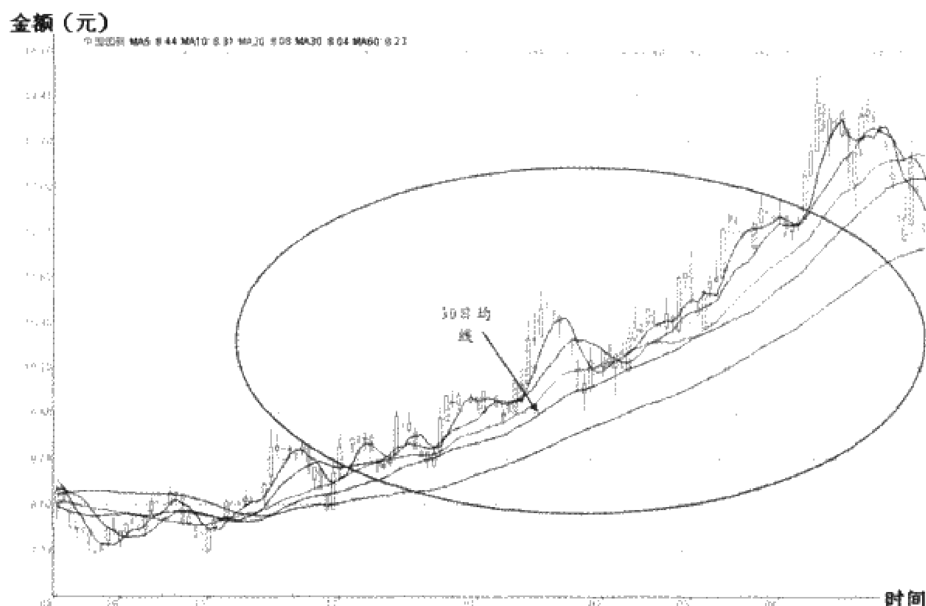


图 3-17　中国国航日 K 线近期走势

仔细观察图 3-17 所示中国国航均线系统，不难发现，该股票一直沿着 30 日均线上升，30 日均线成为股价的强大支撑。如果股价沿着某一均线上升时，持股的投资者需要密切关注该均线的变化，一旦该均线转头向下，应果断清仓，而持币的投资者可以等待股价回落到该移动平均线附近后介入，以期能够买在相对低点。

讲到均线系统多头排列，那么均线系统空头排列的技术图形如何呢？不知道投资者还有没有印象。图 3-18 所示为中信证券 2008 年前后的周 K 线走势，其中均线系统向下发散一目了然。同样周 K 线中完美的向下发散形态在日 K 线中就是另外一番景象，图 3-19 所示为中信证券 2008 年前后的日 K 线走势。图中短期均线不断上下交叉，而中长期均线长期压制股价使股价一路下跌，直到见到该轮下跌的最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

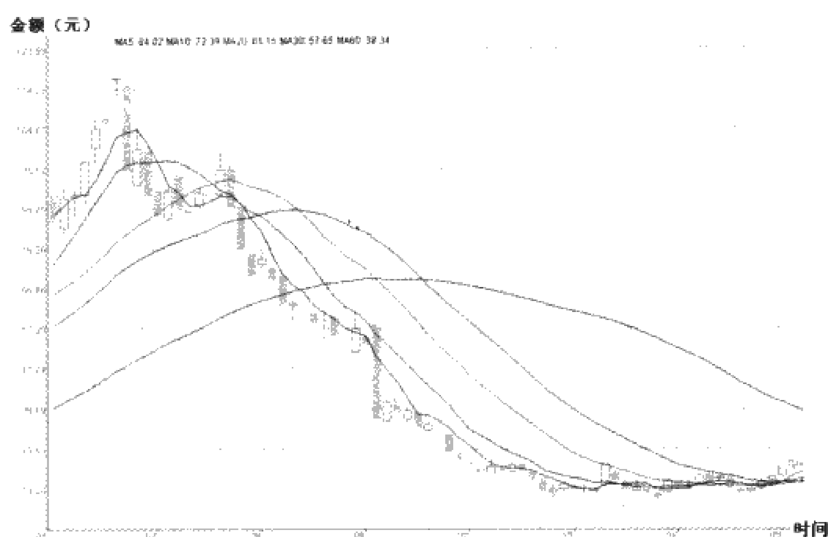


图 3-18 中信证券 2008 年前后的周 K 线走势

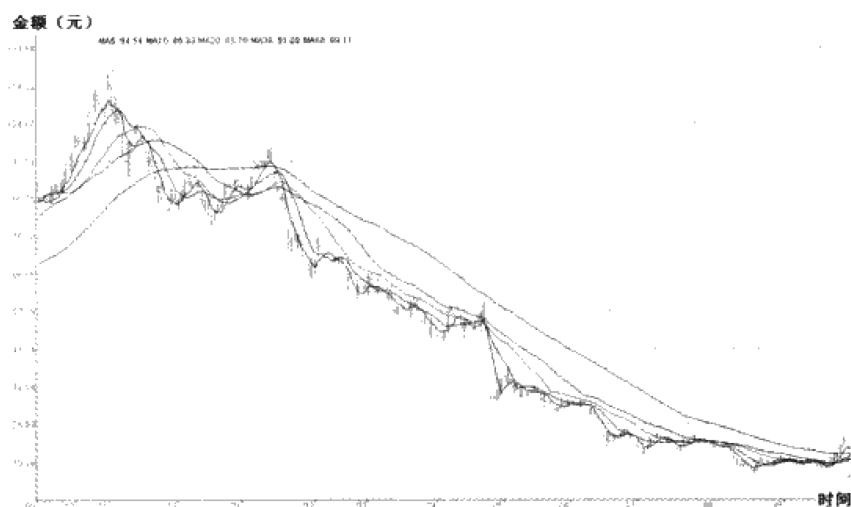


图 3-19 中信证券 2008 年前后的日 K 线走势

图 3-19 所示的中信证券 2008 年前后的日 K 线走势，投资者可以发现股价下跌过程中始终没有有效突破 30 日均线的压制，途中虽然有几次股价接近 30 日均线，但都没有能够有效突破。如果投资者把股价的下跌过程分成几部分，就会发现股价经常被 20 日均线压制。因此谨慎的抄底者应该等待 20 日均线和 30 日均线调头向上时再介入，从而确保能够较为准确、安全地在相对低位买入股票。

3.3.2 均线应用实战案例二



读者思考

图 3-20 所示为中原高速周 K 线近期走势，读者仔细观察 A 处和 B 处的均线特点，请问该均线技术形态的名称？其对实战操作有何指导意义？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

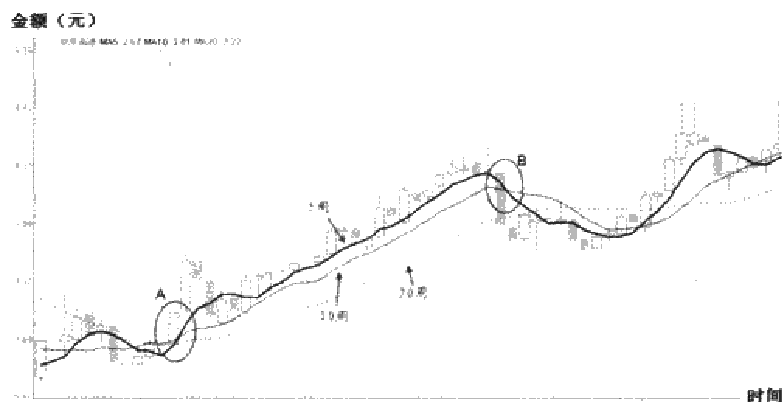


图 3-20　中原高速周 K 线近期走势



参考答案

图 3-20 所示中原高速周 K 线近期走势，其中 A 处为短期均线向上穿过长期均线，即前面讲述的金叉；B 处为短期均线向下穿过长期均线，即前面讲述的死叉。简单地说，金叉出现后预示着股价可能会上涨，死叉出现后股价可能要下跌。图 3-20 所示为中原高速周 K 线，周 K 线中金叉和死叉的准确度相对日 K 线中要高得多，一般而言，在周 K 线中出现金叉，投资者可以考虑买入，出现死叉，投资者应该考虑减仓或清仓。

日 K 线中金叉和死叉可能会频繁出现，这样如果严格按照金叉和死叉理论去操作，则亏钱的可能性极大。图 3-21 为与图 3-20 所示中原高速周 K 线相对应的日 K 线走势，从该日 K 线中投资者可以看出，如果严格按照金叉和死叉理论进行操作，运气好点还可以有点小利润，而一不小心就会亏钱。投资者虽然进进出出忙个不亦乐乎，但最后只是给证券公司创造了成交量。仔细分析原因，不难发现，短期均线容易受到短期市场各方面因素的波动或被控盘主力利用，从而发出一些错误信号来误导投资者，投资者如果利用 10 日和 30 日均线形成的金叉和死叉进行操作，情况就会好得多。

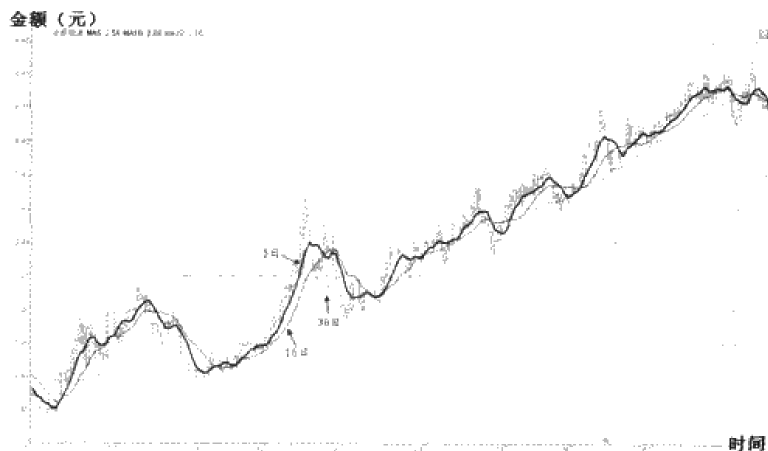


图 3-21　中原高速日 K 线走势

图 3-22 所示仍然为中原高速同一时期的日 K 线，如果投资者按照 10 日和 30 日均线形成的金叉和死叉进行操作，想必收益也会很不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

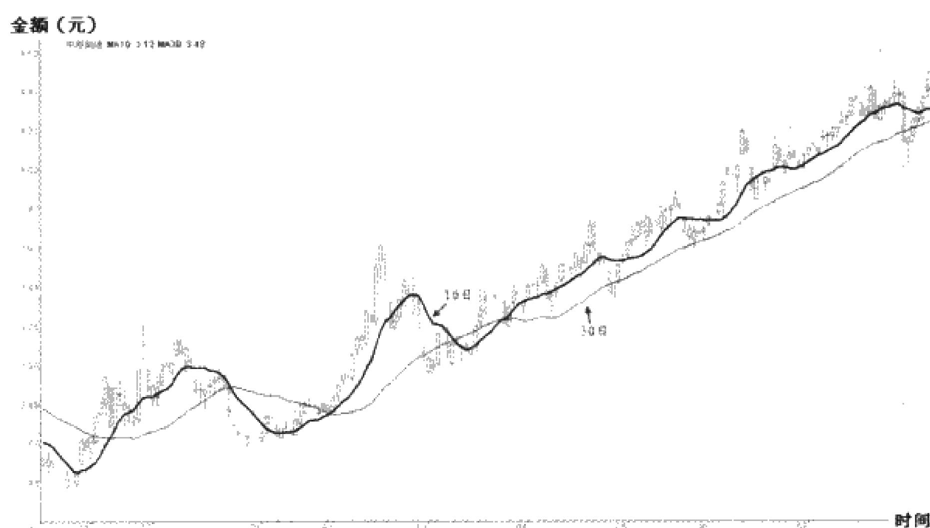


图 3-22　中原高速日 K 线走势

3.3.3　均线应用实战案例三



读者思考

图 3-23 所示为美的电器日 K 线近期走势，读者仔细观察图中做标记部分，请问该技术图形的名称是什么？其对实战操作有何指导意义？

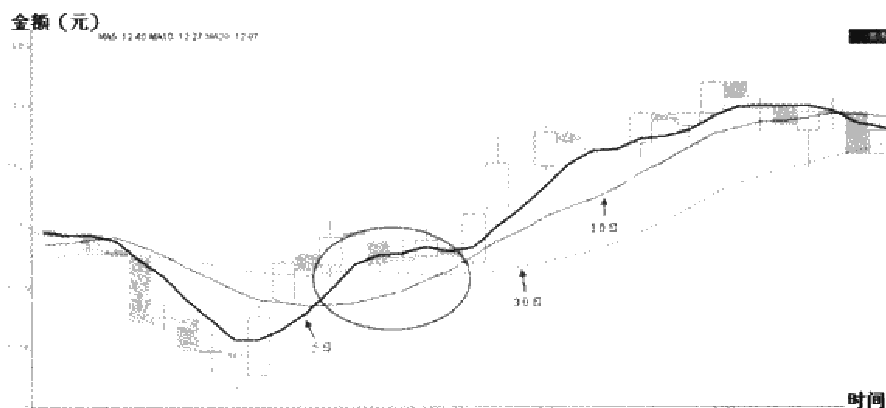


图 3-23　美的电器日 K 线近期走势



参考答案

图 3-23 所示为美的电器日 K 线近期走势，其中短期均线(5 日均线)向上穿过中期均线(10 日均线)和长期均线(30 日均线)，中期均线(10 日均线)向上穿过长期均线(30 日均线)，三根均线围住的局域为一个不规则的三角形(尖头向上)，即前面讲到的银山谷。银山谷出现后激进型投资者可以果断介入，但持股期间需要密切关注市场走势，稳健型投资者此时不易急于介入。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-24 所示为山东如意周 K 线近期走势，其中 A 处是什么技术图形？相信投资者不会如此健忘吧！不就是刚刚学习到的银山谷嘛。B 处的技术图形和前面 A 处完全一样，只是出现在 A 处上方，那么 B 处为何种技术图形呢？B 处为前面学习过的金山谷。金山谷和银山谷的均线系统走势完全相同，而人们通常把第二个银山谷称为金山谷。

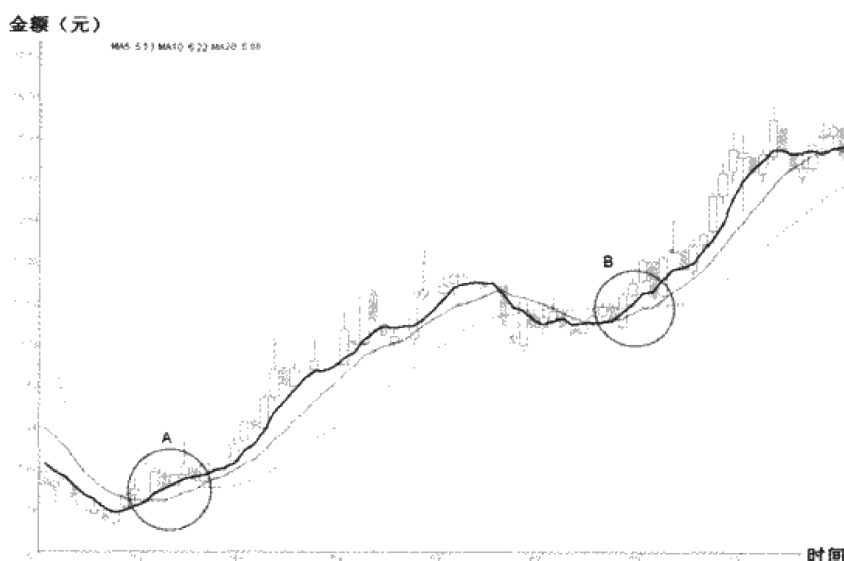


图 3-24　山东如意周 K 线近期走势

与金山谷和银山谷相对应的还有一个死亡谷，不知道投资者还有没有印象。死亡谷顾名思义就是股价上涨无力，下跌可能近在眼前，遇到死亡谷时投资者需要慎重，仓位较重的话可以适当减仓。图 3-25 所示为万科 A 日 K 线近期走势，图中做标记处为死亡谷。死亡谷出现后万科 A 的股价接连破位，下跌速度之快也让人防不胜防。因此，投资者遇到死亡谷时可以配合其他技术指标进行分析，然后再决定操作策略，通常果断清仓也是一个很好的选择。

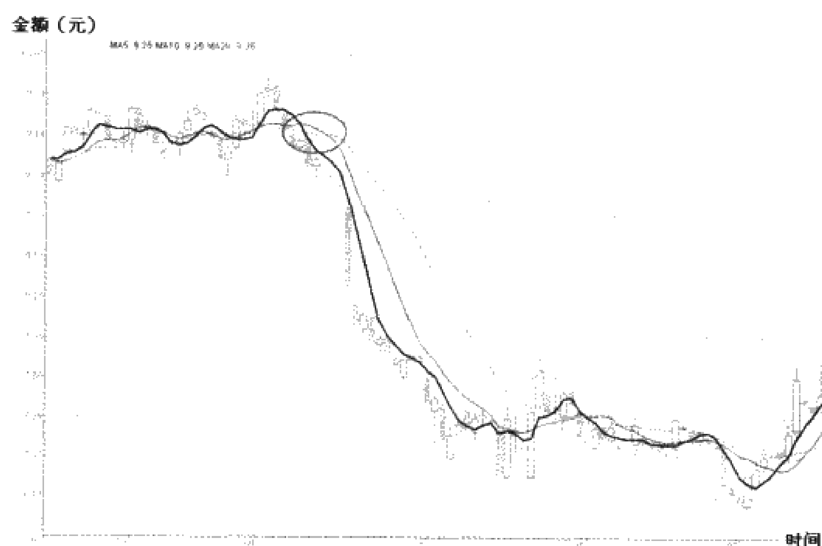


图 3-25　万科 A 日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.4 均线应用实战案例四

读者思考

图 3-26 所示为海信电器日 K 线近期走势，读者仔细观察图中做标记部分，请问该技术图形的名称是什么？其对实战操作有何指导意义？

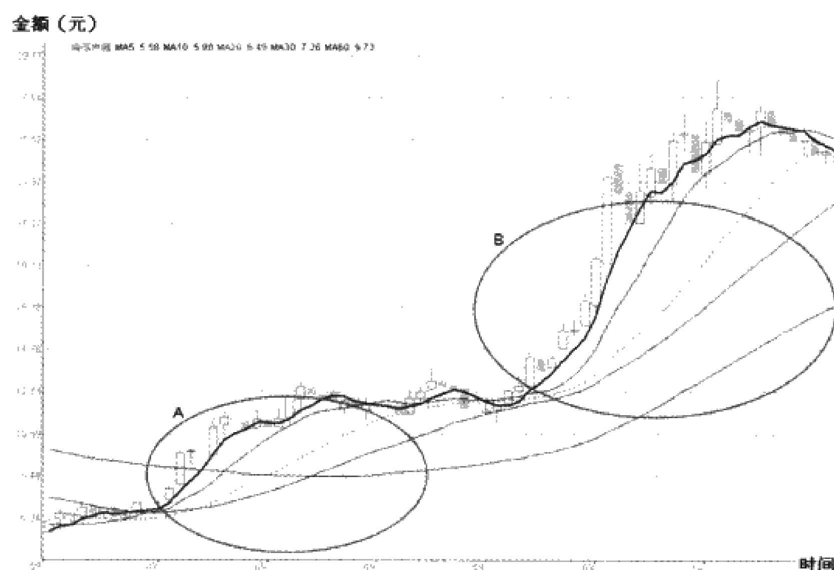


图 3-26 海信电器周 K 线近期走势

参考答案

图 3-26 所示为海信电器周 K 线近期走势，其中做标记的 A 处为前面学习过的移动均线首次粘合向上发散，B 处为移动均线再次粘合向上发散。实践中具体到某一股票时并不一定会出现均线再次粘合向上发散，因此等待均线再次粘合向上发散时再介入的投资者可能错过一次机会。

前面学习到均线粘合向上发散和均线交叉向上发散，实际操作中均线出现首次粘合向上发散后，不一定再次粘合向上发散，可能根本没有再次出现。此外首次出现粘合向上发散，下次可能是交叉向上发散。笔者在此主要想说明的是无论均线粘合向上发散还是交叉向上发散只要是向上发散，其差别并不是很大，关键是投资者需要观察粘合或交叉期间的时间长短从而判定控盘主力持筹情况和洗盘是否彻底。虽然粘合和交叉的意思差距不大，但第一次和第二次向上发散的意义却差别不小。一般而言，第一次向上发散根基并不稳固，此时介入风险较大；等股价第一次均线向上发散行情完成后，经过短暂盘整洗盘，此时控盘主力控盘能力更强，此时介入风险较小，获利可能性更大。

前面学习了均线粘合或交叉向上发散的例子，不知投资者是否还记得均线交叉或粘合向下发散的情形。图 3-27 所示的烟台万华日 K 线近期走势中 A 处和 B 处分别为均线首次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粘合向下发散和均线再次粘合向下发散。移动均线在首次粘合或交叉向下发散时投资者应积极做空，如果均线首次粘合或交叉向下发散时投资者没能果断做空，手中还持有大量筹码，那么当均线出现第二次粘合或交叉向下发散时，投资者虽然此时可能已经损失惨重，但还是应该抛掉部分筹码，以控制仓位。如果均线出现第三次或第四次粘合(交叉)向下发散时，持筹的投资者此时也不应急于做空，防止空头陷阱。

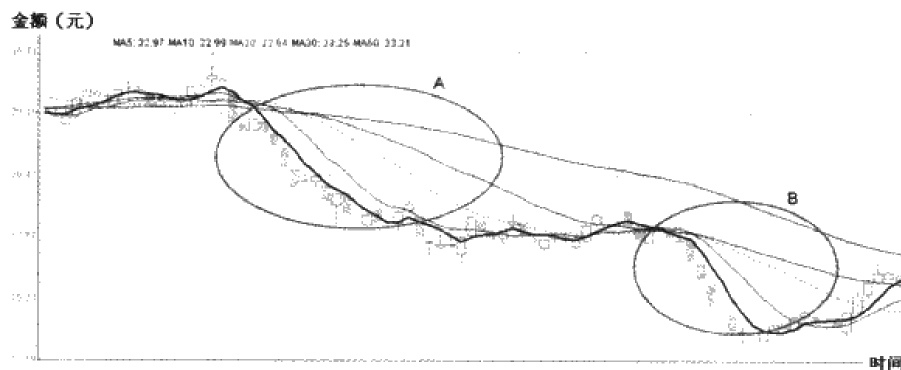


图 3-27　烟台万华日 K 线近期走势

投资者千万不要认为市场第二次向下发散或第三次向下发散离市场的底部就不远了，其实一次熊市的下跌会让投资者再也不敢轻言见底。图 3-28 所示为上证指数 2008 年日 K 线走势，其中做标记的 6 处为均线系统 6 次交叉或粘合向下发散的例子。经历过 2008 的投资者都应该不会忘记那“跌跌不休”的景象，市场每一个短期的底部都会使无数抄底者由勇士变成烈士。

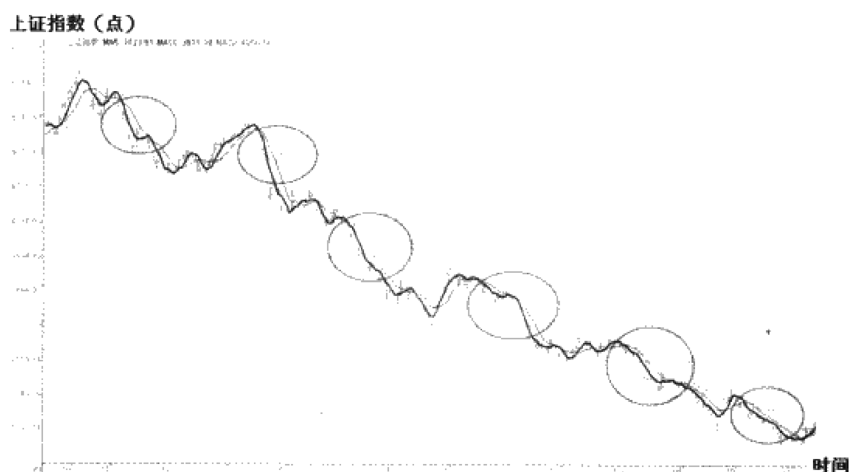


图 3-28　上证指数 2008 年日 K 线走势

3.3.5　均线应用实战案例五



读者思考

图 3-29 所示为中信证券日 K 线近期走势，读者仔细观察该均线，该均线为前面学习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过的哪种均线上升形态？其对实战操作有何指导意义？

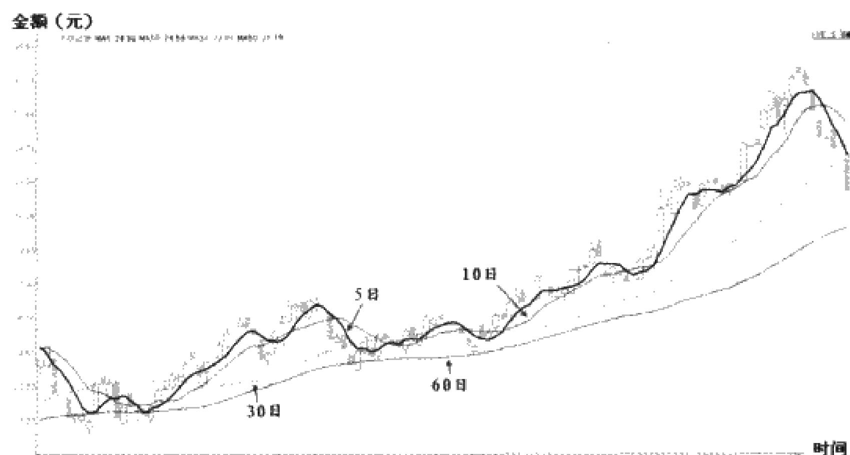


图 3-29　中信证券日 K 线近期走势

参考答案

图 3-29 所示为中信证券日 K 线近期走势， 图中 5 日均线围绕着 10 日均线上下波动，读者可以把其和前面学习过的上升均线形态进行一下简单的对比，结果就会一目了然，该技术形态就是前面学习过的逐浪上升形。逐浪上升形属于常见的多头形态之一，投资者遇到此种上升形态千万不可按照短期均线金叉或死叉理论不断地进进出出，如此操作只能为证券公司打工。那么此时如何操作才能取得理想收益呢？

图 3-30 所示为中信证券同期周 K 线走势，投资者如果把周 K 线作为投资参考依据，是不是更容易操作？更容易把握一轮大行情呢？当然周 K 线上均线系统似乎反映得太慢了，也许你还不习惯，那么还有没有其他操作方式呢？其实投资者如果把移动平均线的时间周期进行修改，那么是不是更有利于操作呢？

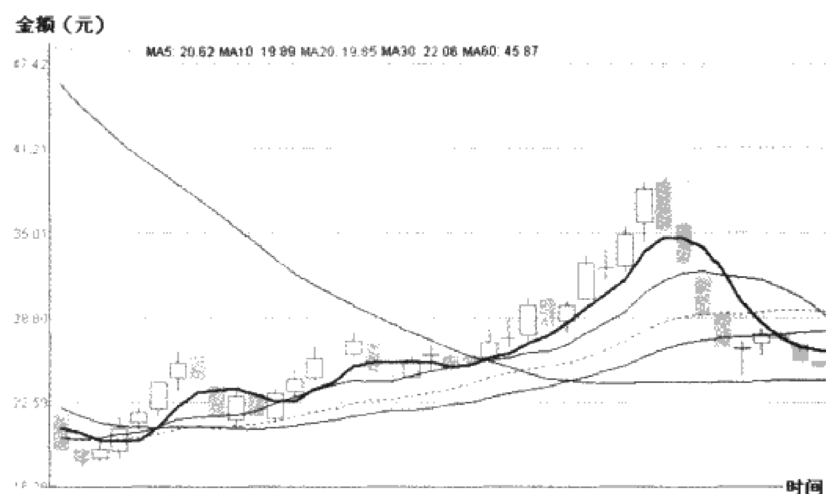


图 3-30　中信证券周 K 线近期走势

图 3-31 所示为中信证券修改均线周期后的同期日 K 线走势，在该 K 线走势图中投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果应用前面学习到的金叉和死叉知识再配合一些其他技术分析就很容易取得不错的投资收益。其实股票投资分析方法不能一概而论，投资者在平时的操作中多总结，就会发现很多非常好的操作技巧。

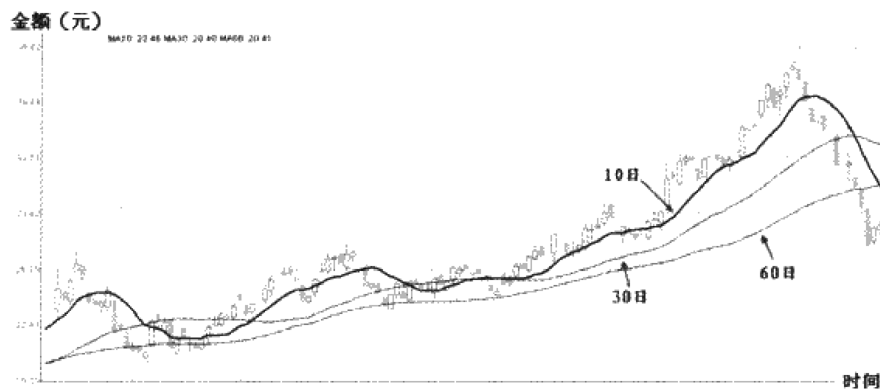


图 3-31　中信证券日 K 线近期走势

3.3.6　均线应用实战案例六



读者思考

图 3-32 所示为中国远洋日 K 线近期走势，读者仔细观察该均线形态，该均线为前面学习过的哪种均线上升形态？其对实战操作有何指导意义？

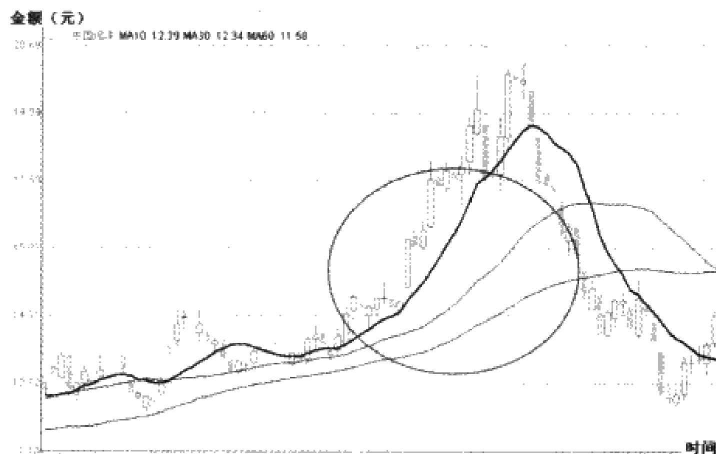


图 3-32　中国远洋日 K 线走势



参考答案

图 3-32 所示为中国远洋日 K 线近期走势，图中均线系统突然快速拉起，且三根均线的距离有不断拉大的趋势，显然这就是前面学习过的加速上涨形均线形态。加速上涨形均线一般出现在股票上涨中后期，此时控盘主力手中已经掌握了足够的筹码，快速抬高股价，然后在高位出货，从而达到获取暴利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速上涨行情出现时投资者如果能选取合适的时机介入则可以在短期内取得一个满意的投资收益，但稍有不慎也很容易亏钱。控盘主力拉高的目的就是为了在高位出货，一旦完成出货目标，控盘主力就会不惜成本地砸盘，直到卖空手中所有的筹码。做快速上涨行情时，投资者一定要抢在主力完成出货目标前把手中所持股票卖出，以免偷鸡不成蚀把米。图 3-32 所示股价在高位停留的时间很短，最后以吊颈线和螺旋桨完成反转，而随后股价下跌速度之快，往往让刚入市的投资者防不胜防。

同样，有加速上涨行情就有加速下跌行情。加速下跌行情一般出现在股价长期盘整后期或缓慢下跌后期，该行情出现时股价往往接连收出大阴线或中阴线，致使在很短的时间内股价跌幅很大。加速下跌行情中投资者需要在下跌初期快速清仓，把损失减少到最小。如果加速下跌行情出现在股价下跌后期，持股的投资者此时不应急于清仓，谨防空头陷阱。持币的投资者可以对下跌幅度已经很大、基本面没有发生变化的价值形股票进行逢低建仓。

图 3-33 所示中粮屯河日 K 线近期走势就是一个很好的例子，A 处为股价经过长期的盘整后快速下跌，此时有经验的投资者会迅速清空手中的筹码，以确保前期的成果。如果你已经大幅被套，那么在 B 处市场再次加速下跌时需要慎重考虑，此时有价值的股票控盘主力往往会利用大盘的快速杀跌进行砸盘，从而骗取廉价筹码，等主力目的达到后又会迅速抬高股价。

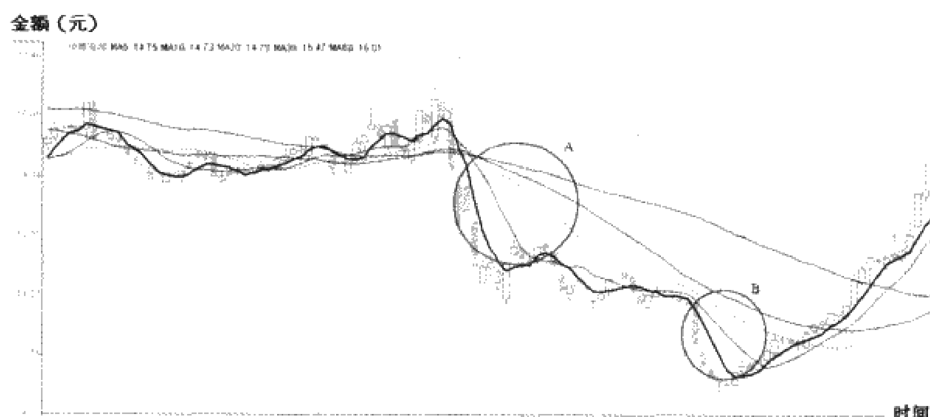


图 3-33　中粮屯河日 K 线近期走势



图 3-34 所示为上证指数的同期日 K 线走势，投资者把中粮屯河的走势和同期上证指数对比起来看相信会有所感悟。

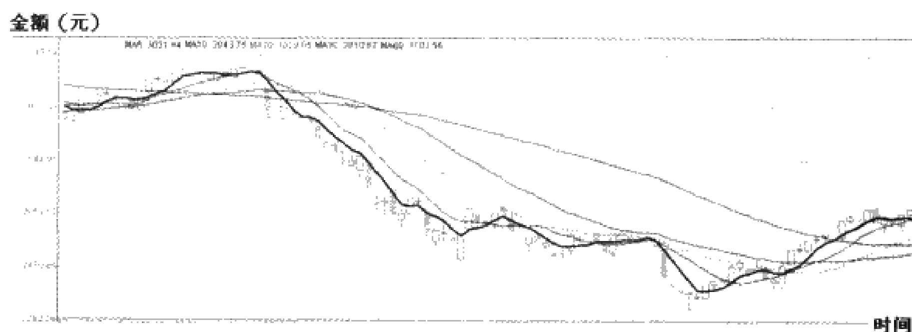


图 3-34　上证指数近期日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在截取图形时笔者有意把图 3-33 和图 3-34 两幅图的时间点取一致，投资者通过简单对比就可以发现上证指数快速下跌之初中粮屯河就一直很强势，直到上证指数已经有较大幅度下跌后中粮屯河才开始补跌，从这一点也说明在市场中中粮屯河还是相当强势的。中粮屯河第二次快速下跌走势的时间点和上证指数完全一致，这也证明中粮屯河的第二次快速下跌明显是被上证指数拖累。同时中粮屯河第二次快速下跌时正值 2010 年七八月份，我国很多粮食产区遭受严重洪涝灾害，同期市场农产品价格不断上涨，国际部分品种粮食期货价格翻番，分析到此，相信中粮屯河在第二次快速下跌之后走势如此强劲就不难理解了。

3.3.7 均线应用实战案例七



读者思考

图 3-35 所示为美的电器日 K 线局部走势，请读者利用前面学过的知识分析该股价的未来走势最可能的方向？同时回答该技术形态的名称及含义？

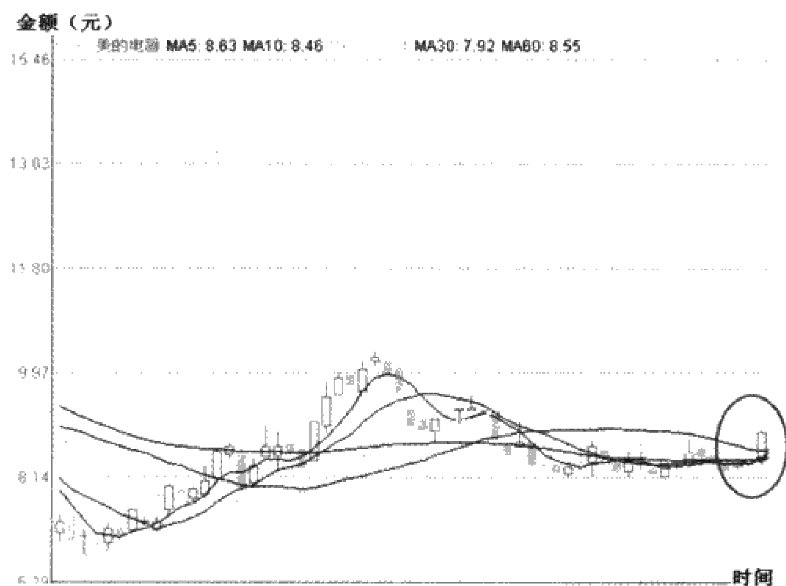


图 3-35 美的电器日 K 线局部走势



参考答案

图 3-35 所示的技术形态为前面学习到的蛟龙出海，蛟龙出海的特征是一根 K 线向上方切断多根均线，从而确认股价突破方向，一般出现在盘整行情后期。蛟龙出海通常以一根大阳线突然拉起，以迅雷不及掩耳之势突破多根均线，确认上升趋势。图 3-35 所示的标记部分就是以一根大阳线向上突破了 5 根均线，股价从此拉开了上涨的序幕，美的电器随后走出了一波不错的上涨行情，如图 3-36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

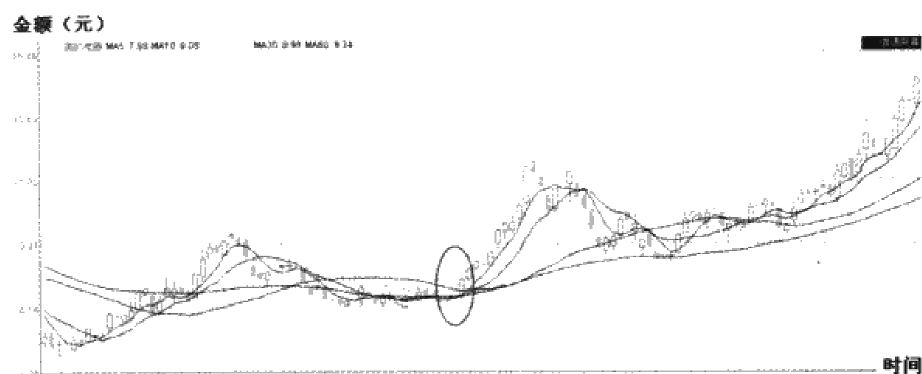


图 3-36　美的电器随后的走势

图 3-37 所示为中国远洋日 K 线局部走势，其中做标记部分的技术形态和蛟龙出海正好相反，是一根大阴线向下同时切断 5 根均线的 K 线形态，该技术形态的名称是什么呢？显然是前面学习到的断头铡刀。出现断头铡刀走势后股价一般会快速下跌，因此投资者遇到该技术走势后需要特别小心。

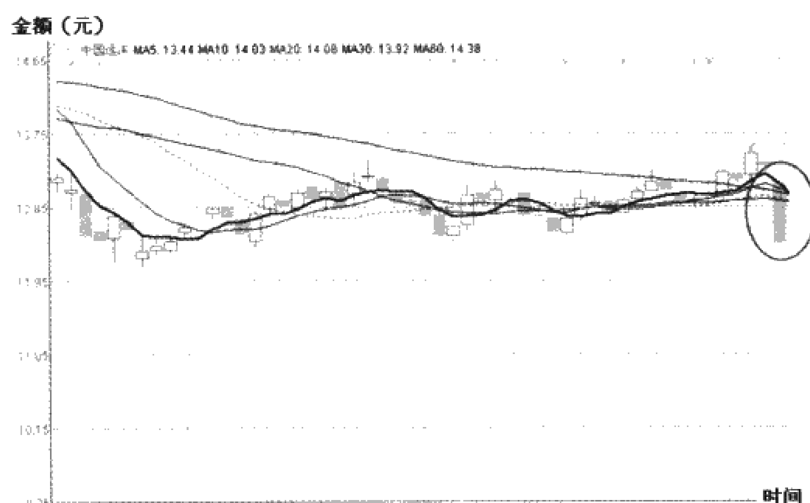


图 3-37　中国远洋日 K 线局部走势

图 3-38 所示为中国远洋出现断头铡刀技术形态后的股价走势。

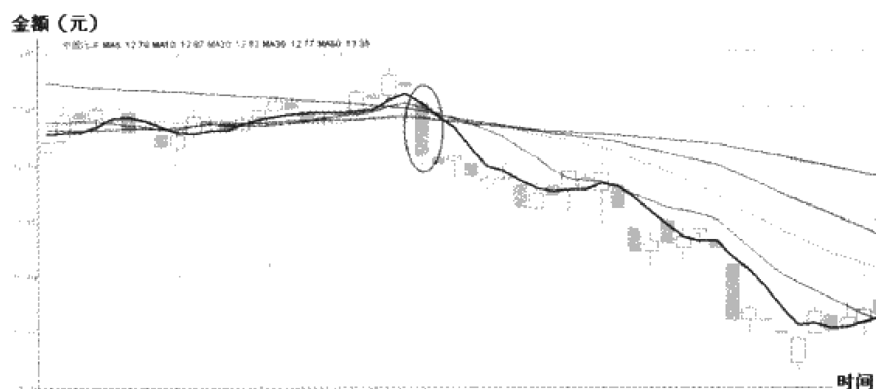


图 3-38　中国远洋日 K 线随后走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.8 均线应用实战案例八



读者思考

图 3-39 所示为中国国航日 K 线 2009 年走势，读者仔细观察该均线形态，其中 A 段的 60 日均线和 B 段的 30 日均线在股价波动过程中的作用如何？其对操作的指导意义又如何？

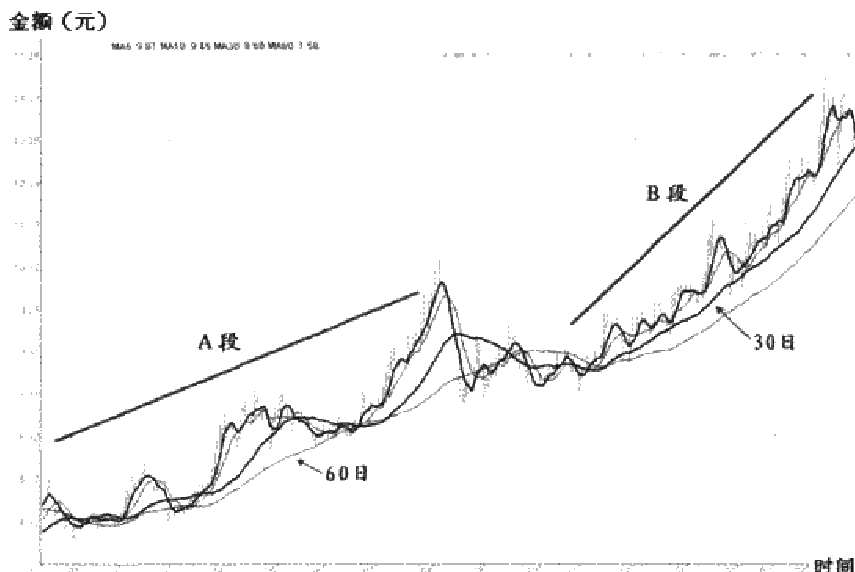


图 3-39 中国国航日 K 线 2009 年走势



参考答案

图 3-39 所示中国国航日 K 线 2009 年走势，其中 A 段和 B 段都为一次大行情的两个不同上涨阶段，A 段上涨过程虽然一波三折，但 60 日均线对股价形成了明显的支撑，因此该阶段 60 日均线就是股价的支撑线。此阶段股价均线系统经过三次粘合或交叉向上发散把股票价格不断推高。B 段股价的上涨过程相对要顺利得多，但也并非一帆风顺，此段 30 日均线对股价形成了有效支撑，每当股价跌到 30 日均线附近时，就会再次反弹向上。

均线对股价的支撑作用是指当股价跌到了某一均线时就会形成反弹，股价就一直在该均线上方运行。股票投资操作中如果股价有效跌破某段时间的支撑均线，则股票价格趋势可能形成反转，也就意味着该波行情可能到了尽头。股票上涨过程中有支撑均线，同样股票下跌过程中就会有阻力作用的均线。压制股价继续上涨的均线通常称为压力线，如果股票某一阶段的股价长期被某一均线压制，那么当股价反弹到接近该均线时往往就会再次下跌，如图 3-40 所示为昊华能源上市以来的日 K 线走势。其中刚上市 7 个交易日后股价就一直被 10 日均线压制，股价经过了一段时间的下跌后横盘，随后股价再次被 5 日均线压制，快速走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

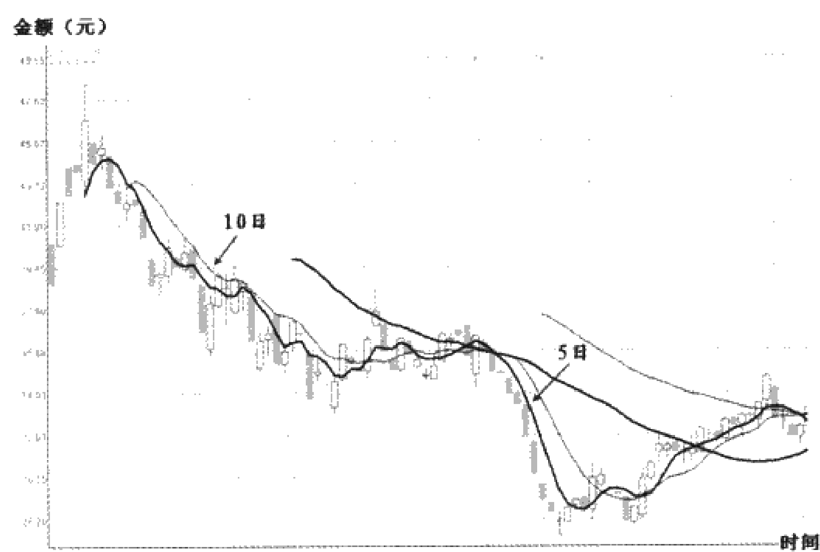


图 3-40　昊华能源上市后的日 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 技术图形分析理论

图形分析是通过总结和归纳价格图上以往价格的演化形态来预测未来价格走势的一种分析方法。典型的价格演化形态包括两类：一是反转形态；二是持续形态。技术图形分析理论是股票投资分析中最常用的一种分析理论，因此无论是股评专家还是一般的投资者，都喜欢把 K 线图所形成的技术图形作为股票分析的依据。常见的技术图形有头肩底、头肩顶、双底、双顶和岛形反转等，本章将详细讲述股票投资技术分析中常用的技术图形及其分析方法，希望能对投资者在今后的投资分析中有所帮助。

4.1 底部形态

股票和大盘的筑底是一个复杂的过程，很难一蹴而就。初入市的投资者经常不了解大盘的筑底过程，急于抄底，往往导致过早介入，无奈只能忍受持股的煎熬。而大盘底部真的形成时，其又怕市场会继续下跌，好不容易盼到解套就急切卖出，等股票真正开始迎来新一轮上涨时却早早卖出了廉价筹码。本节将详细讲述股票的底部形态，熟悉了这些底部形态后投资者就能在操作买卖过程中游刃有余。

4.1.1 头肩底和双底

头肩底图形由左肩、头、右肩及颈线组成。顾名思义，三个连续的谷底以中谷底(头)最深，第一个和最后一个谷底(分别为左、右肩)较浅且对称，因其形态像人的头颈肩而得名。当价格一旦升穿阻力线即颈线，则可能出现较大幅度上升。成交量可为头肩底形态充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个重要的指标，在大多数例子中，左肩成交量较右肩和头部大。下降的成交量且头部创新低可充当第一个买入信号，市势正在水平线上逆转，激进的投资者可以在制订好止损价位下分批买入；第二个买入信号是当价格右肩形成后向上突破颈线位处；第三个买入信号为头肩底已经形成，股价再次回落至颈线支撑位，然后再抬升势。前两个买进信号买进，后市的风险相对较大，投资者需严格制订止损位，稳健的投资者可以把第三个信号作为买进信号。 当然头肩底技术图形并不一定都有股价突破颈线后的回抽过程，头肩底的标准技术图形如图 4-1 左图所示。

双底又称 W 底，它是指股票价格在某时段内连续两次下跌至某一相同低点时而形成的走势图形，如图 4-1 右图所示就是双底的标准技术图形。当出现双底时，通常反映在向下移动的市场状况很有可能发生由熊市到牛市的反转。一旦形成双底图形，必须注意图形是否有效穿破阻力线，若有效穿破阻力线，则表示多头有强烈的买入意愿，此时成交量通常因股价回升而大幅增加。股价穿破阻力线后一般有一个回抽确认的过程，稳健的投资者可以在回抽确认过程中买进，此时阻力线也因被突破变成支撑线。

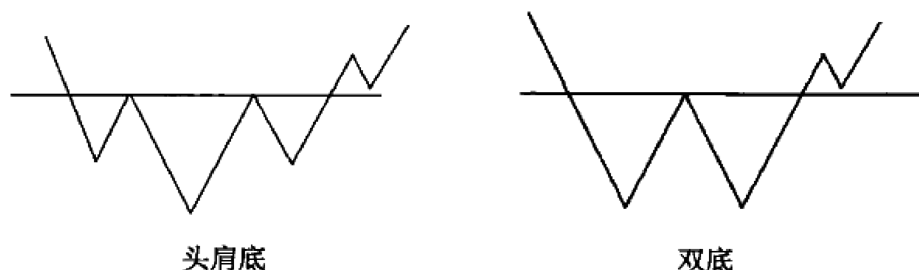


图 4-1　头肩底和双底

4.1.2　圆底和潜伏底

圆底又称为碟形或碗形底，是一种逆转形态，但并不常见，此类形态大多数出现在一个由熊市转为牛市的长时间整固期中。 圆底常常在一个长期跌市后出现，其形态可分为三部分：下降圆弧、最低位及上升圆弧。形态的第一部分是下降圆弧，下降的倾斜度不会太大，即股价的下跌速度一般不会太快；第二部分是圆弧底的最低位，最低位一般为多根 K 线组成一个近似直线形态的底部；第三部分为一个上升幅度比较平缓的圆弧，其上升的速率和第一部分下降的速率接近，其三部分组合起来构成一个完美的半圆形。圆底下降圆弧部分成交量呈不断减少的趋势，底部区域成交量最小，上升圆弧部分成交量呈不断增大的趋势，成交量图形上也形成一个圆弧形。图 4-2 左图所示就是圆底的标准技术图形。

潜伏底一般出现在一轮大的跌幅之后，股价长时间出现在一个狭窄的区域小幅波动，成交量稀疏，随后放巨量突破上档压力线，股价大幅上扬。潜伏底的标准技术图形如图 4-2 右图所示。潜伏底技术图形和头肩底、双底类似，股价在突破上档压力线时仍然很可能出现回抽现象，当股价回抽到刚突破的上档压力线附近可作为积极的买进位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

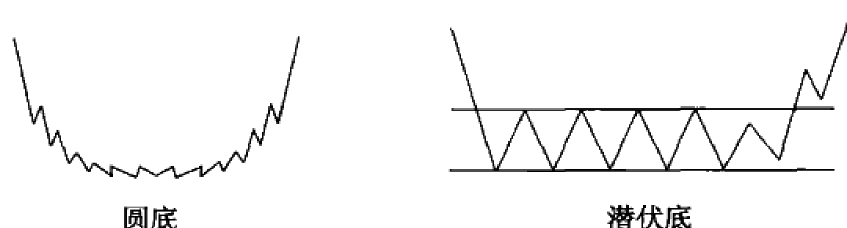


图 4-2　圆底和潜伏底

4.1.3　V 形底和底部三角形

V 形底一般出现在跌势中，下跌速度越来越快，一路都在下跌，基本没有反弹。在下跌最猛烈的时候，突然峰回路转，出现戏剧性的转化，股价或者指数出现快速回升，一路上扬。因其 K 线图形状像英文字母“V”而得名。V 形底通常是由于投资者恐慌性抛售所致，当股票跌到了偏离股票内在价值的低位时，再以报复性上涨展开反弹或反转而形成的。V 形底往往是在重大利好消息来临时或是在严重的超卖情况下产生，形成短期内价格的剧烈波动。由于 V 形底的形成时间较短，研判较困难，参与风险相对较大，但是这种形态的爆发力却很强，如果把握得好，可以在短期内赢取暴利。图 4-3 左图所示就是 V 形底标准技术图形。

V 形底没有明确的量度升幅，股价一般都会重新回到下跌起点区域。在转势点必须要有明显的大成交量配合，否则形态不能确立，在 V 形底反转当天，日 K 线往往形成十字星，带长下影阳线或大阳线等形态。V 形底的涨势迅猛，常令人意想不到，因此能在最低点买进的投资者少之又少。

底部三角形的技术形态主要有以下几点：

- 股价在经历大幅下跌后三次探底，几乎都在同一低点获得支撑，这条支撑线形成三角形的下边；
- 股价每次反弹的高点逐渐下移，反弹力度越来越弱，这些股价高点的连接形成三角形的上边；
- 整个形态形成过程成交量逐步萎缩，到三角尖端附近时成交量萎缩到近期的最小；
- 当股价向上突破时成交量开始放大。

只要满足上述前 3 个条件，底部三角形向上突破的可能性就很大，向上突破的概率大约占七成。因此，当此技术形态出现后，投资者不应再盲目看空，尤其不能在这个时候卖出股票，相反要随时作好入市准备。如果日后发现股价向上突破，成交量随之放大，就应该想到底部三角形已经形成，可以适当买入一些股票，当股价向上突破后经回抽再创新高时，就更应该追涨买进。底部三角形的标准技术图形如图 4-3 右图所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

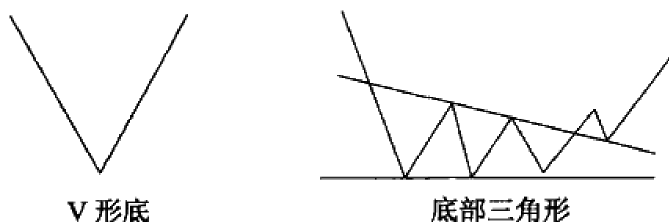


图 4-3　V 形底和底部三角形

4.1.4　底部岛形反转

底部岛形反转一般出现在跌势中，股价下跌和上升过程中先后出现两个跳空缺口，缺口位置基本处于同一区域，底部就像远离海岸的孤岛，故命名为底部岛形反转。通常在底部发生岛形反转后，多空双方还会有一番激烈的争斗，出现股价回探上升缺口(但缺口不能完全回补，否则就不再是岛形反转)，然后再发力向上。图4-4 所示就是底部岛形反转的标准技术图形。底部岛形反转必须伴随着底部放大量，如果成交量小则很难成立。

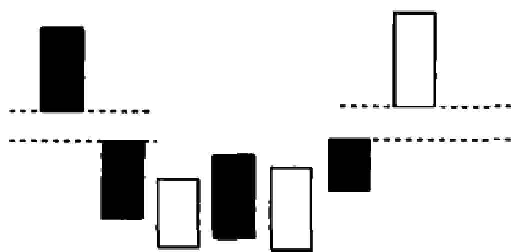


图 4-4　底部岛形反转

投资者面对底部岛形反转，应想到趋势可能逆转，不可再盲目看空了；激进的投资者可在向上跳空缺口的上方处适量买进，稳健的投资者可在上冲后回探向上跳空缺口获得支撑后再买进。如果股价回探封闭了向上跳空缺口，岛形反转形态已经被破坏，此时则不要买进，应继续密切观望，此后若股价反身上攻仍然可以跟进，如继续下跌持股者要及时止损离场。

4.2　顶部形态

股票经过一轮像样的涨幅或市场基本面将要发生变化，股价可能由此中期或长期走弱，股票由连续的上涨到下跌的转折时在 K 线图上留下的技术图形称为顶部形态。常见的顶部形态有头肩顶、双顶、圆顶和顶部岛形反转等，本节将详细讲述这些常见的股票顶部形态。

4.2.1　头肩顶和双顶

头肩顶是最为常见的反转形态图形之一。头肩顶图形由左肩、头、右肩及颈线组成，顾名思义，三个连续的谷顶以中谷顶(头)最高，第一个和最后一个谷顶(分别为左、右肩)较浅且对称，因其形态像人的头颈肩而得名。当价格一旦跌穿阻力线即颈线，则可能出现较大跌幅。在形成头肩顶的过程中成交量依次出现下降的局面，投资者可以把其作为头肩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶形态预判的一个重要指标。头肩顶的标准技术图形如图 4-5 左图所示。理论上讲头肩顶技术图形的最佳卖出点为头部，但实际操作中是无法做到的，因为投资者很难判断股价经过一小波调整后是继续创新高还是形成头肩顶。因此对于头肩顶技术图形而言，卖出点一般选择在跌破颈线处，如果跌破颈线处没有果断卖出，那么随后股价跌破颈线后的回抽到颈线(此时颈线已经变成阻力线)下方附近则是最后的卖点。当然跌破颈线时卖出股价已经有一定跌幅，投资者可以在做头的过程中适当减仓，以降低风险。

双顶又称 M 顶，其 K 线图形是一个重要的转势信号。当价格在某时段内连续两次上升至某一高度时立即回落而形成的价位走势图形。双顶的形态就像两座山头相连，山头就是股票价位的顶部，在股价经过大幅上涨后出现双顶图形反映后市看淡。图 4-5 右图所示的技术图形就是标准的双顶。当股价自第一顶回落后，成交量通常都会萎缩。再者，若价格跌破先前的支撑线(颈线)，便会较急速地滑落，支撑线此时已经转化为阻力线。因此投资者应该在股价破颈线处果断卖出，如果没有卖出，那么随后股价跌破颈线后回抽到颈线(此时颈线已经变成阻力线)下方附近则是最后的卖点。当然跌破颈线时卖出股价已经有一定跌幅，先知先觉的投资者可以在顶部形成过程中适当减仓，以降低风险。

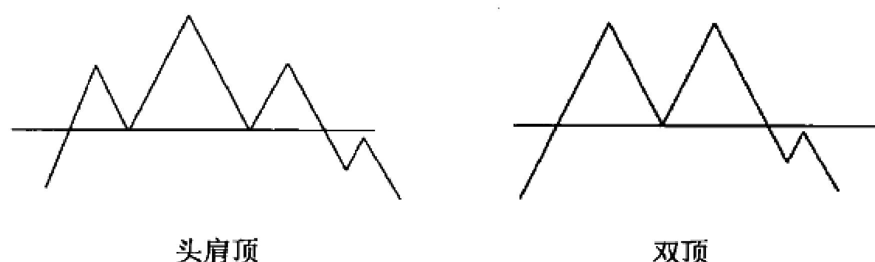


图 4-5　头肩顶和双顶

4.2.2　圆顶和倒 V 形顶

股价经过一段时间上涨后，虽然升势仍在维持，但上升势头已经放慢，直到处于滞胀状态，后来在人们不知不觉中股价又呈缓慢下滑态势，下跌势头形成时，头部就出现了一个较明显的圆弧状即“圆顶”。圆顶形成时，成交量也可呈“圆底”状(即由大到小再到大)，有的情况下，圆顶的成交量无显著特征。如图 4-6 左图所示就是圆顶的标准技术图形。“圆顶”是个顶部转势信号，它形成时间越长，下跌力度越大。卖出点可选择在下跌速度开始加快或圆顶形状已初步构成时。一般来说，当投资者发现股价先是放大量加速上扬，之后上涨速度变缓，此时应密切关注其走势发展，想到是否会形成圆顶，并逐渐减少手中的一些仓位。当下跌出现，并且速度加快形成圆顶后，应果断止损离场。

倒 V 形顶作为转折形态可谓不少见，一般在月 K 线中比较容易看到。倒 V 形顶的形成是由于市场买方力量强使股价稳步持续上升(一般上升力度较大)，由于短期内股价涨幅巨大，买方力量耗尽卖方力量增大，使股价迅速下滑而形成的，几乎是以同样的下降速度回到原地，和 V 形底有点相似。倒 V 形顶的标准技术图形如图 4-6 右图所示。倒 V 形顶与 V 形底都是较难把握的一种剧烈反转形态，是描述股价或股指走势类似 V 字和倒 V 字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的急剧变化图形。常出现在暴涨暴跌中，多是由于受到消息面的影响或是市场情绪化操作的反应，在它发生时，几乎没有预兆，当你看见时，要么坐上了云端，要么跌入了地狱，是极限投资者的最爱。一般反转形态都有一个从量变到质变的循序渐进过程，常会有一个缓冲阶段，但倒 V 形顶和 V 形底却与市场逐步改变方向的习惯大相径庭，是近乎于火箭式的直线涨跌。其中倒 V 形顶是由于前期持续上涨，未经充分调整，积累了大量获利盘，出现了过度投机，产生了严重泡沫。狂热的抢购氛围无法理性地自我调整，一旦有风吹草动，涨过头后便会选择暴风骤雨般的大跌，而 V 形底的形成恰恰相反，前期非理性恐慌抛售，随后迎来的自然就是报复性的狂涨。



图 4-6　圆顶和倒 V 形顶

4.2.3　顶部岛形反转

顶部岛形反转出现在涨势中，股价上升和下跌时各出现一个跳空缺口，且两缺口基本上处于同一区域，顶部像一座远离海岸的孤岛，两个缺口的时间间隔可以是一天，也可能长达几天或几周。图 4-7 所示就是顶部岛形反转的标准 K 线图形。成交量在形成岛屿期间特别大。顶部岛形反转实际上反映市场投资者的一种心态，当股价持续上涨或突发利好冲击使投资者不计价格抢筹，形成一个上升缺口，但股价到高位出现阻力，不能继续向上，经一段时间多空双方争执后，多方以失败告终，空方则疯狂肆虐，终于跳空回落，形成下跌缺口。

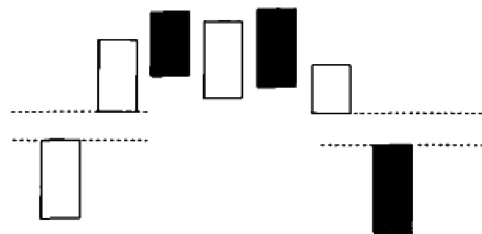


图 4-7　顶部岛形反转

顶部岛形反转是趋势发生重要转折的信号，顶部岛形反转可靠性高，其引发的下跌力量很强，一旦确立，股价走熊已成定局，持股者要及时清仓观望。顶部岛形反转可靠性很高，其引发的下跌力量很强，往往会形成幅度较大的下跌行情。

4.3　上升形态

股票分析投资中有一种技术形态被投资者广泛关注，一旦该技术形态出现，股价会很快选择向上突破，这些技术形态称为上升形态。在此详细讲述上升三角形、上升旗形和下降楔形三种技术形态。当股票或大盘出现这三种技术形态后，最终大多数将会选择向上突破，投资者可以选择合适的时机跟进，相信会取得不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.1 上升三角形和上升旗形

股价每次上升时，到了一定价位就遭到抛压，迫使股价下行，由于市场看好该股，逢低吸纳者多，故股价没有跌到上次的低点就开始反弹上升，致使下探低点越来越高，该种股价走势反映在K线图形中就形成了上升三角形。上升三角形的标准图形如图4-8左图所示。通常上升三角形在形成过程中成交量会不断减少，上升阶段成交量较大，下跌阶段成交量较少，反映多方占上风；上升三角形向上突破时一般都配有较大的成交量，无量突破可能是假突破；上升三角形越早往上突破后劲越足，迟迟不能突破的上升三角形，有可能是庄家为出货而设的多头陷阱，谨防演化为双顶形态。

上升旗形是指股价经过快速的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域，把这个密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以划出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。 上升旗形的标准技术图形如图4-8右图所示，上升旗形最后往往选择向上突破。成交量在旗形形成过程中，是显著地渐次递减的。

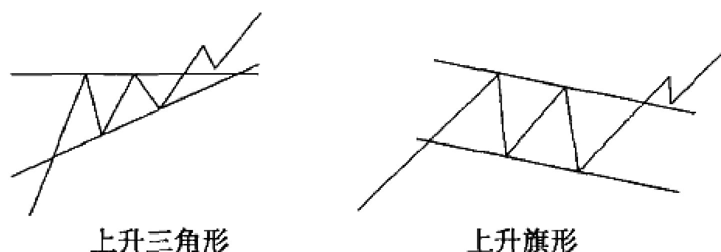
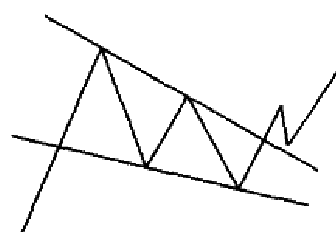


图4-8　上升三角形和上升旗形

4.3.2 下降楔形

下降楔形是出现在上升价格顶部的一种常见形态，在股价出现上下小幅波动的整理期间，依次连接股票价格的最低点和最高点形成一个呈向下倾斜的楔形区域，当股价运行到楔形的上边缘时股价就会回落，股价运行到楔形的下边缘时就会反弹。图4-9所示就是下降楔形的标准技术图形。下降楔形通常需要3～6个月才能完成，同时它也能提供给投资者一个信号，市场正在逆转中。


图4-9　下降楔形

下降楔形的上边线为股票价格的阻力线，下边线为股票价格的支撑线。股价经过一段时间上升后，到阻力线附近出现获利回吐，虽然下降楔形的底线即股价的低点可能呈现往下倾斜，似乎说明了市场的承接力不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅更小，说明市场的空方力量逐渐减弱。同时成交量在下降楔形的形成过程中不断减少，亦可证明市场空方压力逐渐减弱，反转可能一触即发。当股价有效突破下降楔形上边线后，投资者可以择机介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 下降形态

股价在下跌途中经常在 K 线图上留下一部分特殊图形，这些特殊图形被后人细心总结得到了下降三角形、下降旗形、上升楔形和扩散三角形等技术图形，当股价走势出现此种类型的技术图形时，最终绝大多数都会选择继续下跌。投资者看到这些下降形态时一定要谨慎对待，后市风险很大，不易轻易买进，尤其是买进做中长线。如果投资者对下降形态比较熟悉，可以利用这些形态的特征做短线，但也必须快进快出，严格控制仓位和止损点。

4.4.1 下降三角形和下降旗形

下降三角形 K 线图上，股价低点的连线趋近于水平，而回升高点的连线则往下倾斜，代表市场卖方的力量逐渐增加，使高点随时间而演变，越盘越低，而下档支撑的买盘逐渐转弱，退居观望的卖压逐渐增加，在买盘力量转弱而卖压逐渐增强的情况下，整理至末端，而价格往下跌破的机会很大，同时成交量也会温和放大，下降三角形的标准技术图形如图 4-10 左图所示。

下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，价格在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便告回升，形成一条水平的支撑线。但市场的卖方力量却不断加强，价格每一次波动的高点都较前次低，于是形成一条下倾斜的阻力线。下降三角形图形股价一旦有效跌破其水平支撑线，建议投资者果断卖出，先知先觉的投资者可以选择提前减仓，以确保利润。

下降旗形经常出现在股价下跌途中，其形状为上升旗形图形之倒置，当股价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密、稍微上倾的价格密集区域，像是一条上升通道，但最终仍旧会选择向下，这就是下降旗形。下降旗形的标准技术图形如图 4-10 右图所示。旗形是个整理形态，即形态完成后股价将继续沿原来的趋势方向移动。上升旗形将最终选择向上突破，而下降旗形则最终选择向下突破，即无论是上升旗形还是下降旗形都是不改变股价的运行趋势。

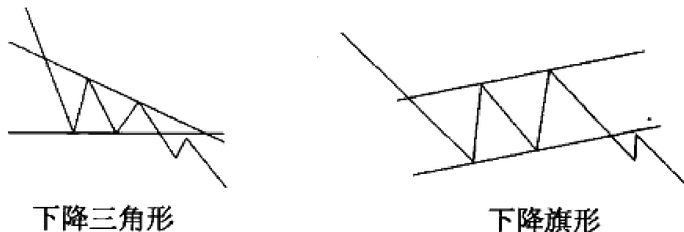


图 4-10　下降三角形和下降旗形

4.4.2 上升楔形和扩散三角形

股价经过一段时间大幅下跌之后，出现强烈的技术性反弹，当股价弹升到某个高点时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就掉头回落。不过这种回落较为轻微而缓和，因而股价在未跌到上次低点之前已得到支撑而上升，并且越过上次高点，形成一浪高于一浪的趋势。把两个高点和两个低点分别用直线连起来，就形成了一个上倾的楔形，这就是上升楔形。上升楔形的标准技术图形如图 4-11 左图所示。上升楔形形成过程中成交量不断减少，大有价升量减之势，上升楔形股价的最终走势将是向下突破支撑线，股价一旦有效突破下支撑线，投资者应果断卖出。熟悉技术分析且股市经验丰富的投资者应该在上升楔形形成过程中逢高位逐步减仓，以保障自己的利润。

扩散三角形的技术特点是反弹时上升的高点越来越高，而下跌的低点越来越低，如将两个高点连成直线，再将两个低点连成直线，即可形成一个喇叭状，这就是扩散三角形。扩散三角形的标准技术图形如图 4-11 右图所示。扩散三角形经常出现在投机性很强的个股上，当股价上升时，投资者受到市场炽热的投机气氛或谣言的感染，疯狂地追涨，成交量急剧放大，而下跌时，则盲目杀跌，正是由于这种原因，造成了股价的大起大落。

扩散三角形是大跌的先兆。当市场参与者变得毫无理智时，其中蕴含的风险也就不言而喻，而扩散三角形正是人们过度投机心理在图表上的反映，它暗示升势已经穷尽，下跌一触即发。投资者面对扩散三角形最好选择立刻退出，因为参与扩散三角形的炒作，盈利机会很小，风险却很大。一旦股价往下击破扩散三角形的下边线，即可马上引发一轮跌势，逃之不及的人就可能被深度套牢。因此，普通投资者尽量不要参与买卖，持股的也要进行减仓，如一旦发现扩散三角形往下突破，应及时把股票全部卖出，停损离场。

需要说明的是，在大多情况下，扩散三角形都是以下跌告终，但也有少数出现变异，尤其是当上边线不是向上倾斜而是水平发展的时候，股价可能向上突破，展开一轮升势。对此，投资者可能会想到，如果我把筹码抛掉，不是吃亏了吗？其实这种担心是多余的。一来扩散三角形向下突破居多，卖出总是对的时候多，错的时候少；二是扩散三角形即使要向上突破，等突破完全确认后再跟进虽然买入的价位稍微高点，却安全得多。股市中永远不缺少机会，错过就错过了，尽可能安全操作才是关键。

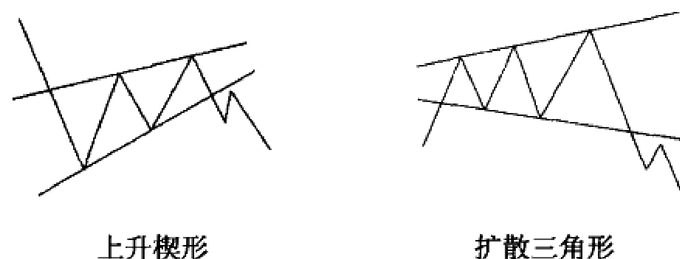


图 4-11　上升楔形和扩散三角形

4.5　观望形态

股票投资技术分析中还有一种形态叫观望形态，顾名思义，投资者遇到该形态时应以观望为主，短线操作只能快进快出。本节将详细讲述收敛三角形和矩形这两种观望形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者遇到该技术走势时万不可贸然介入，熟悉观望形态的投资者可以短线高抛低吸，把握短线交易机会。

4.5.1 收敛三角形

收敛三角形的形态特征是反弹高点不断下移、下跌低点不断抬高，在一段时间内至少应形成两个高点、两个低点，如果使用直线依次连接这两个高点和两个低点，上面直线向下倾斜，对股价具有压力作用，下面直线向上倾斜，对股价具有支撑作用。收敛三角形的标准技术图形如图 4-12 所示。收敛三角形通常表示投资者的投资心态比较缺乏信心和趋于犹疑，投资行为更加谨慎，观望心理占据上风。这种形态在大多数情况下会延续原有的运行趋势，但是也有一定的概率会演变成反转形态。

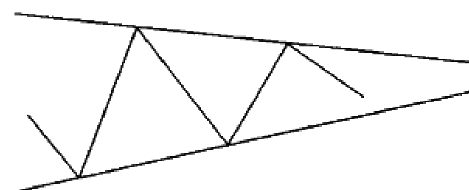


图 4-12 收敛三角形

收敛三角形的形态分析，首先是要观察在三角形顶端突破时的成交量，如果成交量能有效放大，说明向上突破是真实可信的，如果是向下突破时放量，则预示着该股可能会出现空头陷阱，往往很快会恢复为上涨行情。如果在三角形顶端突破时的成交量处于萎缩状态，那么证明向下突破是真实可信的，而缩量向上的突破大多是假突破。因此，当大盘产生突破性行情时，投资者可以根据量能的变化研判大盘最终的发展趋势。

其次是注意突破后的回调。收敛三角形突破后通常有回调走势，如果能在短时间内能迅速结束回调走势，并且不跌破原来的顶点位置，说明向上突破是有效的。如果收敛三角形突破后无力上攻，回调时轻易跌破顶点位置，则说明向上突破是无效的。 最后要注意形态规模大小，一般收敛三角形形态构筑了数月时间，产生的突破性行情的力度较大。

4.5.2 矩形形态

矩形形态是股价在上下两条水平界线之间上下起伏所构成的技术形态。股价上升到矩形上边线时遇到阻力，无法上升调头回落，但回落到某一低点又获支撑而回升，可是回升到上次同一价位时又一次受阻，接着跌落到上次低点时则再次得到支撑，这种振荡会持续很长一段时间，把这些短期高点和低点分别以直线相连，便形成一条平行发展的通道，即所谓的矩形形态。矩形形态的标准技术图形如图 4-13 所示。

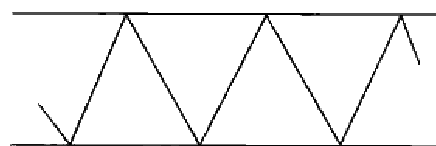


图 4-13 矩形形态

矩形形态表示多空双方一种实力相当的拉锯争斗，看好后市者在回落的低点买进，形成股价无法下跌的支撑力量，看淡后市者，认为股价无法上越前一价位则纷纷逢高卖出，形成总体上的牛皮市况，而市场主力也处于观望之中。另外，矩形形态的研判需要注意以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 一般矩形是整理形态，为牛皮市道。这种形态与收敛三角形一样，出现于反转形态的次数并不多，其中发生在底部的反转次数又比顶部要多；
- 矩形形态一旦形成，短线投资者便会大展身手，低进高出反复短跑。由于在形态结束前很难预计将向什么方向发展，故矩形初具时，投资者就应调整投资策略；
- 在矩形形态的形成过程中，除非有突发消息干扰，其成交量也是逐步递减。向上突破上限时须有大成交量相配，向下突破下界不要求有成交量的增加；
- 矩形突破后，股价常会出现反抽。向上突破的反抽回落应在顶线之上；往下突破的反抽回升应受阻于底线之下；
- 突破后的度量方法为向上或向下的涨跌幅度等于矩形自身的宽度。

4.6 实战案例详解

本节通过大量实战经典案例使读者了解如何灵活运用技术图形分析理论进行股票投资分析，同时也希望通过这些案例使读者加深对各种技术图形的识别和记忆，从而能锻炼投资者在实战中快速识别各种技术图形理论，提高投资分析的效率和准确率。

4.6.1 技术图形分析理论应用实战案例一



读者思考

图 4-14 所示为宏图高科日 K 线局部走势，读者仔细观察该图中做标记部分的日 K 线图形，请问做标记部分技术图形的名称是什么？其对实战操作有何指导意义？

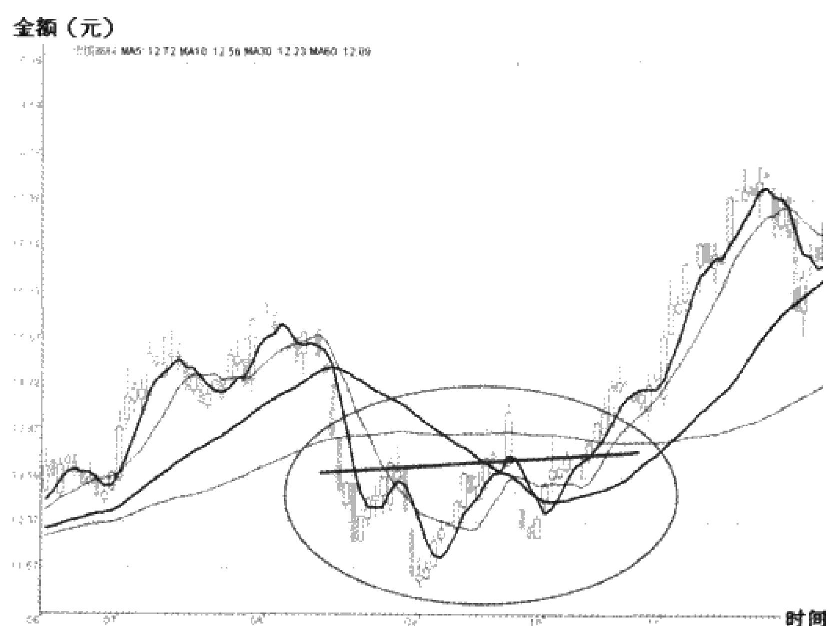


图 4-14 宏图高科日 K 线局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

图 4-14 所示为宏图高科日 K 线局部走势，其中做标记部分为前面学习到的头肩底，头肩底的底部特征一般比较稳固。通常头肩底左肩和右肩的高度并不一致，右肩高于左肩较为常见，当股价突破颈线时可以作为激进投资者的买入时机。通常股价第一次突破颈线后会回调一次，回调的幅度不能跌破颈线，一旦股价有效跌破颈线，头肩底形态即宣告失败。当然也并不是任何一个头肩底突破颈线后都会回调，也可能股价突破颈线后就此一路上扬。

其实，底部技术图形中最常见的不是头肩底，而是双底。投资者可以浏览一下 A 股的日 K 线，观察常见的底部形态，通过对这些股票底部形态的观察，对以后操作中准确判定市场的底部有着重要作用。图 4-15 所示的冠城大通的底部图形就是双底。出现双底(W 底)时，通常是反映向下移动的市场状况很有可能发生由熊市到牛市的反转。一旦形成双底图形，必须注意图形是否能有效向上穿破阻力线，若穿破阻力线，则表示多头有强烈的买入意愿，此时成交量通常因股价回升而大幅增加。股价向上穿破阻力线后，一般有一个回抽确认的过程，稳健的投资者可以在股价回抽确认中反身向上时买进，此时阻力线也因被突破变成支撑线。如果不能有效向上穿破阻力线，那么双底特征就可能宣告失败，此时持股的投资者需要及时退出，持币者需要等待更好的介入时机，切不可盲目介入，防止演变为下跌途中的反弹。

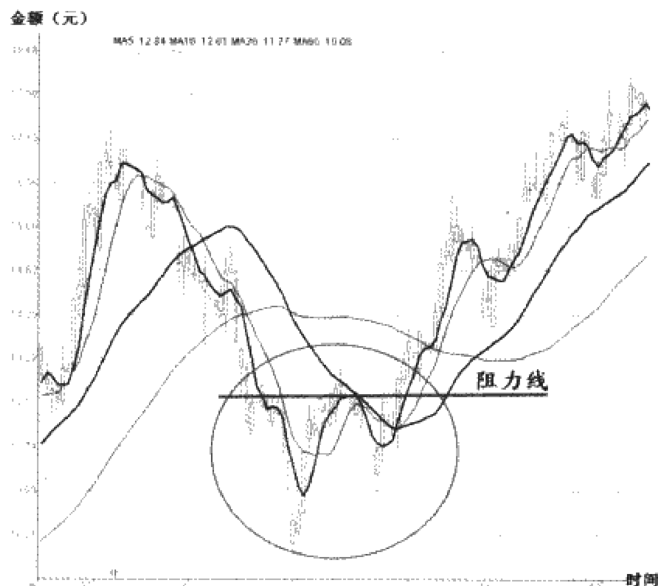


图 4-15　冠城大通日 K 线局部走势

投资者学习双底、头肩底等底部特征目的不是当股票 K 线图已经走出该技术图形时认识而已，而是希望能够预先判定市场底部已经确认，选择合适的买入时机，因此在底部形态将要形成时特别留意，一旦市场底部确认，就可以加仓买入。图 4-16 所示东方金钰的走势就是典型的含确认回抽的双底技术形态，A 处为底部的第一次反弹，其最高点点位就是双底的阻力点位。股价第一次突破双底的阻力线后不久便回调，但当股价回调到双底的阻力线附近时就不再下跌，此时 B 处双底曾经的阻力线变成了股价后市的支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

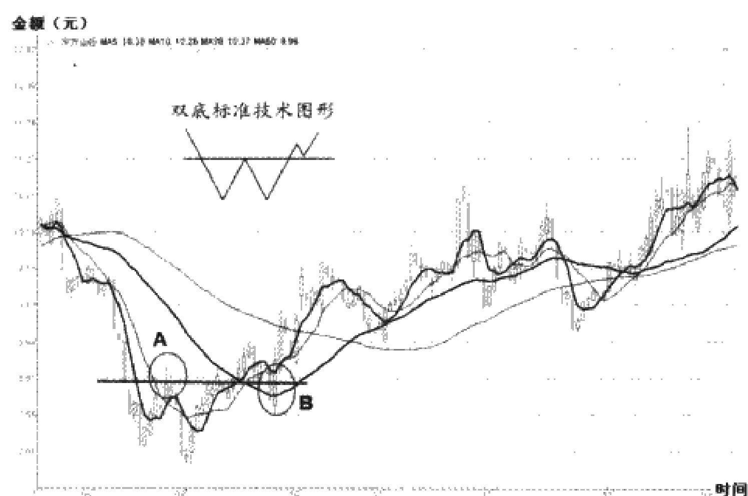


图 4-16　东方金钰局部日 K 线

头肩底和双底，理论上股价突破颈线或阻力线后都有一个回调的过程，投资者可以等待股价回调到颈线或阻力线附近买入。但实际上，很多时候头肩底和双底形成时股价并没有回调这一过程，因此投资者如果傻傻等待股价回调时再买入可能错过不少机会，故实际操作过程中投资者应灵活把握。

4.6.2　技术图形分析理论应用实战案例二



读者思考

图 4-17 所示为上证指数日 K 线近期走势，读者仔细观察该图，请问该日 K 线技术图形的名称是什么？其对实战操作有何指导意义？

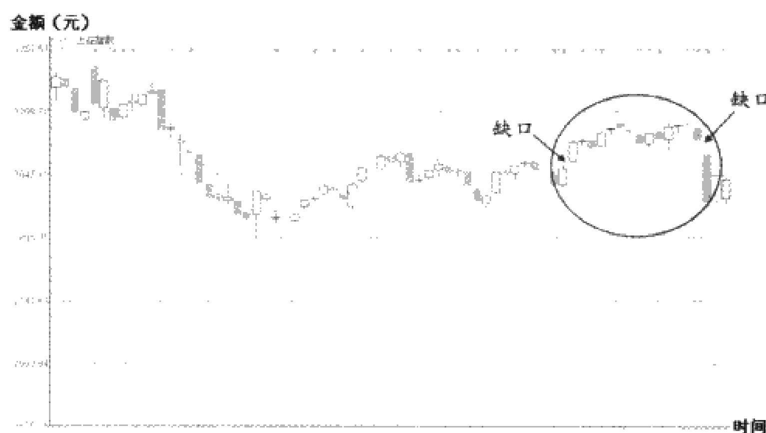


图 4-17　上证指数日 K 线近期走势



参考答案

图 4-17 所示为上证指数日 K 线近期走势，图中做标记部分就是前面学习到的顶部岛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形反转。顶部岛形反转的特征是股价上升和下跌时各出现一个跳空缺口，且两缺口基本上处于同一区域，顶部像一座远离海岸的孤岛，两个缺口的时间间隔可以是一天，也可能长达几天或几周。顶部岛形反转反映市场投资者的一种心态，当股价持续上涨或突发利好冲击使投资者不计价格抢筹，形成一个上升缺口，但股价到高位出现阻力，不能继续向上，经一段时间多空双方争执后，多方以失败告终，空方则疯狂肆虐，终于跳空回落，形成下跌缺口。

顶部岛形反转技术图形一旦出现，后市的杀伤力往往很大，图 4-18 所示就是上证指数出现顶部岛形反转后的走势。顶部岛形反转出现在个股上，该股后市看空，而本次顶部岛形反转恰恰出现在上证指数上，聪明的投资者此时就应该考虑暂时离开股市休息一下。岛形反转技术图形出现的几率并不高，但一旦出现往往杀伤力极大，投资者应该予以重视。

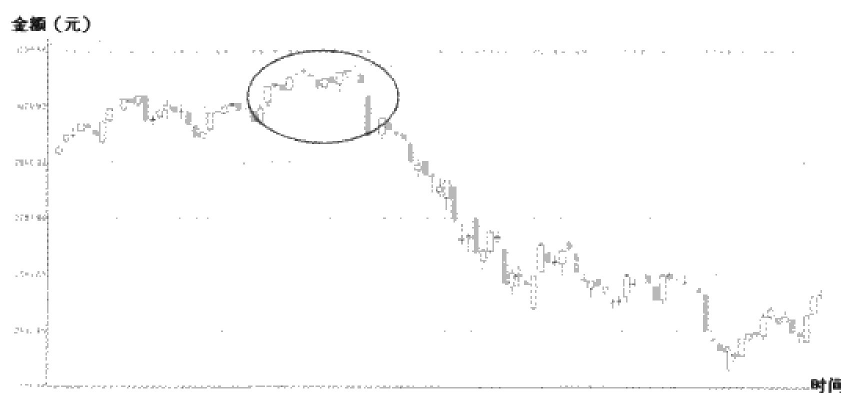


图 4-18　上证指数日 K 线随后走势

和顶部岛形反转相似的另外一种技术形态是底部岛形反转，底部岛形反转形态出现，股价在后市往往会有较大涨幅，图 4-19 所示为锦江股份出现底部岛形反转技术形态后的日 K 线走势。无论是底部岛形反转还是顶部岛形反转因其技术图形的特殊性往往出现的几率并不是很高，但如果抓得住，往往可以取得很好的收益。因此投资者看到跳空缺口出现时，可以有意地往岛形反转形态上考虑并仔细观察 K 线图的走势，看还有没有第二个缺口和该缺口遥相呼应，构成岛形反转。

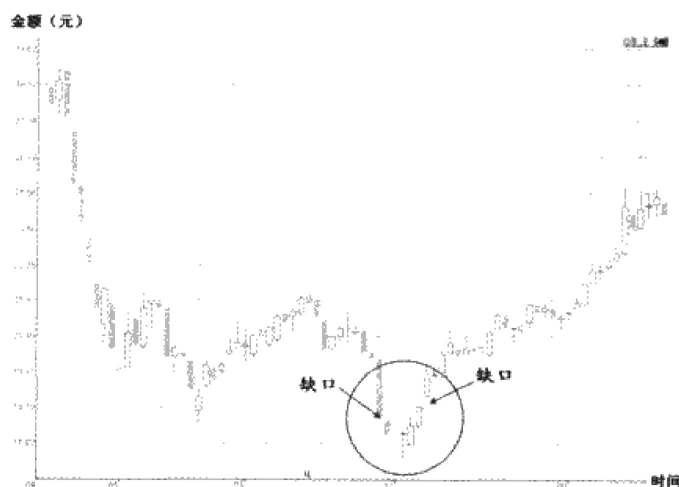


图 4-19　锦江股份日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.6.3 技术图形分析理论应用实战案例三

读者思考

图 4-20 所示为大橡塑日 K 线近期走势，读者仔细观察该图中 A 处日 K 线图形，请问该技术图形的名称是什么？其对实战操作有何指导意义？

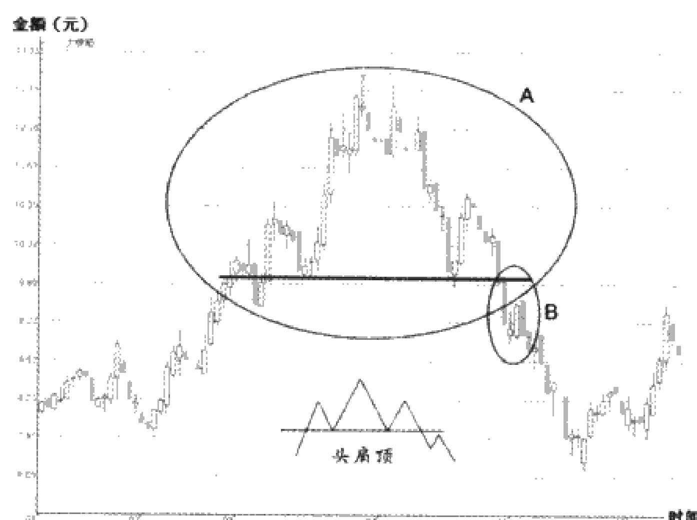


图 4-20 大橡塑日 K 线近期走势

参考答案

图 4-20 所示为大橡塑日 K 线近期走势，图中做标记部分就是前面学习到的头肩顶技术形态。头肩顶是常见的顶部技术形态之一，该技术形态一旦确认，后市往往有一定的下跌幅度，投资者应予以注意。理论上讲，头肩顶技术图形的最佳卖出点为头的顶部，但实际操作中是无法做到的，因为投资者很难判断股价经过一小波调整后是继续创新高还是形成头肩顶。因此对于头肩顶技术图形而言，卖出点一般选择在跌破颈线处，如果跌破颈线处没有果断卖出，那么股价跌破颈线后回抽到颈线下方附近则是最佳的卖点。

双顶也是常见的顶部技术形态之一，在实战操作中，双顶比头肩顶更为常见，图 4-21 所示特变电工日 K 线近期走势就是一个典型的双顶技术图形。双顶的形态就像两座山头相连，山头就是股票价位的顶部，在股价经过大幅上涨后出现双顶图形反映股价上升无力，控盘主力有顶部出货之嫌，后市看淡。当股价自第一顶回落后，成交量通常都会萎缩。再者，若价格跌破先前的支持线(颈线)，便会较急速滑落，支撑线此时已经改变为阻力线。因此投资者应该在股价跌破颈线处果断卖出，如果没有卖出，随后股价跌破颈线后回抽到颈线下方附近则是最后的卖点，图 4-21 所示特变电工的走势中就有一个股价回抽的阶段，为投资者多提供了一个卖出良机。但并不是任何一种双顶的技术形态都会有股价回抽的过程，因此投资者应尽量在股价第一次有效跌破颈线时选择卖出，否则可能不会再有更好的卖出机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

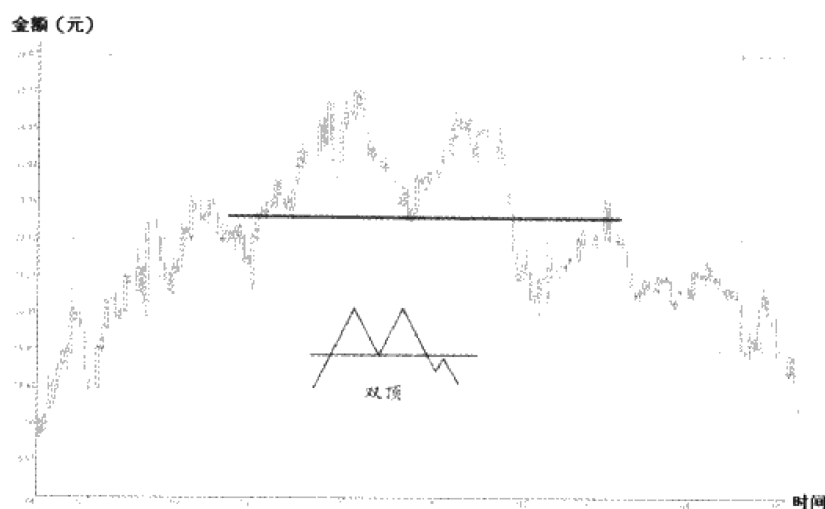


图 4-21　特变电工日 K 线近期走势

4.6.4　技术图形分析理论应用实战案例四



读者思考

图 4-22 所示为武钢股份日 K 线近期走势，读者仔细观察该图做标记处日 K 线走势，请问该日 K 线技术图形的名称是什么？其对实战操作有何指导意义？

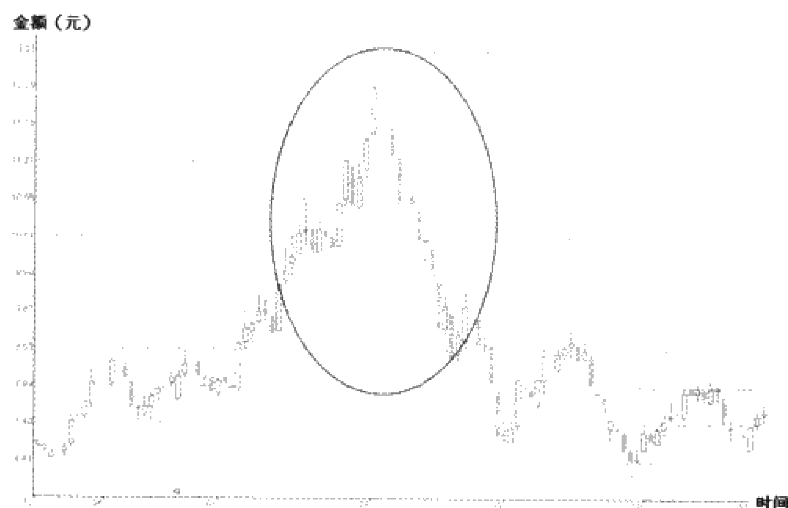


图 4-22　武钢股份日 K 线近期走势



参考答案

图 4-22 所示为武钢股份日 K 线近期走势，图中做标记部分的 K 线技术形态为倒 V 形顶。倒 V 形顶的形成是由于市场买方力量强使股价稳步持续上升(一般上升力度较大)，由于短期内股价涨幅巨大，买方力量耗尽卖方力量增大，使股价迅速下滑而形成的，几乎是以同样下降速度回到原地。投资者如果不能在下跌初期果断卖出，往往会在短时间内损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惨重，因此当股价经过加速上涨行情后，投资者要时刻提高警惕，随时准备出货。

讲到倒V形顶就不得不谈谈V形底，V形底因其底部反转速度之快，反转之后股价上涨速度惊人，非常受广大股民的喜欢，但V形反转出现的几率相对较小，投资者也往往不好把握。图4-23所示*ST金化日K线走势中做标记部分就是一个完美的V形底。从市场操作心理分析，V形底通常是由于投资者恐慌性抛售所致，当股票跌到了偏离股票内在价值的低位时，再以报复性上涨展开反转而形成的。V形底往往是在重大利好消息来临时或是在严重的超卖情况下产生，形成短期内价格的剧烈波动。由于V形底的形成时间较短，研判较困难，参与风险相对较大，但是这种形态的爆发力却很强，如果把握得好，可以在短期内赢取暴利。

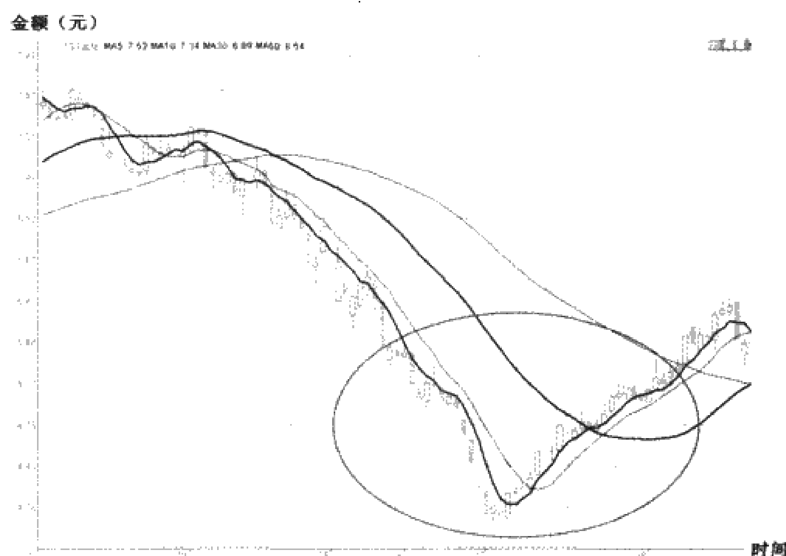


图4-23 *ST金化日K线近期走势

V形底在转势点必须要有明显的大成交量配合，否则形态不能确立。在V形底反转当天，日K线往往形成十字星或带长下影阳线或大阳线等形态。V形底的涨势迅猛，常令人意想不到，因此能在最低点买进的投资者少之又少。倒V形顶与V形底都是较难把握的一种剧烈反转形态，是描述股价或股指走势类似V字和倒V字的急剧变化图形。常出现在暴涨暴跌中，多是由于受到消息面的影响或是市场情绪化操作的反应，在它发生时，几乎没有预兆。



4.6.5 技术图形分析理论应用实战案例五

 **读者思考**

图4-24所示为浦发银行日K线近期走势，读者仔细观察该图中做标记处日K线图形，请问该日K线的技术图形名称是什么？预测该股价日后走势？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

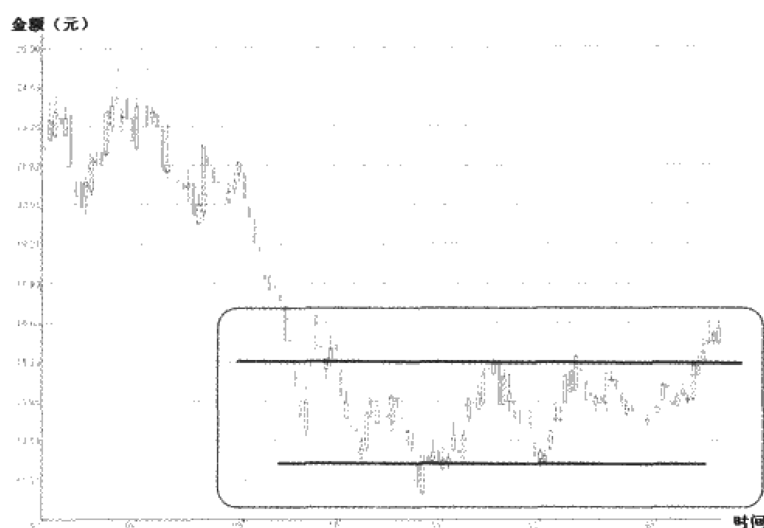


图 4-24 浦发银行日 K 线近期走势

参考答案

图 4-24 所示为浦发银行日 K 线近期走势，图中做标记部分的 K 线技术形态为潜伏底。潜伏底一般出现在一轮大的跌幅之后，股价长时间出现在一个狭窄的区域小幅波动，成交量稀疏，随后放巨量突破上档压力线，股价大幅上扬。因此，浦发银行日后的股价走势大幅上扬的可能性极大，图 4-25 所示为浦发银行随后的股价走势。

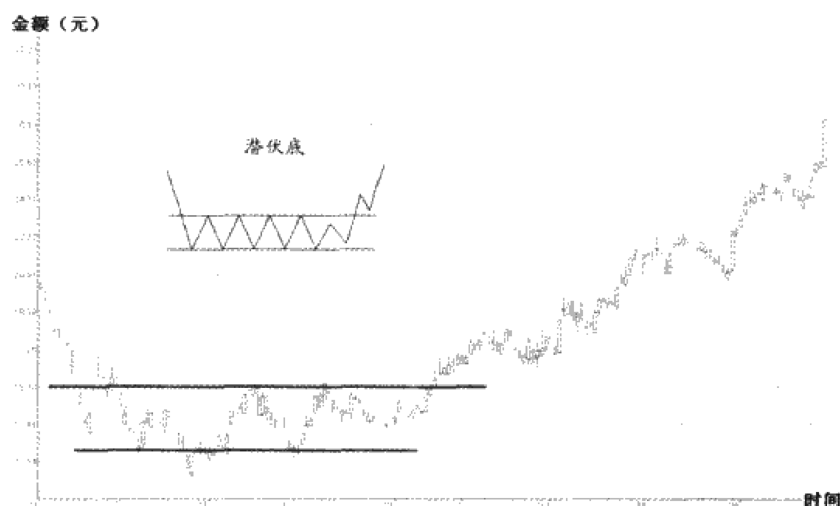


图 4-25 浦发银行随后的股价走势

潜伏底底部震荡的时间越长，后市股价上升的空间往往也越大，俗话说："横有多长，竖有多高。"潜伏底的第一买入时机为股价有效突破压力线，第二买入时机为股价向上突破或回调到压力线附近处，当然第二买入时机并不一定会出现。股价在低位潜伏的时机越长，说明股价调整得越充分。另外如果股价在上攻过程中伴随着成交量的放大，那么在股价还没有过分上涨的情况下投资者可以逢低追入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和潜伏底相似的另外一个底部技术图形是底部三角形，其技术特征是股价在经历大幅下跌后三次探底，几乎都在同一低点获得支撑，这条支撑线形成三角形的下边；股价每次反弹的高点逐渐下移，反弹力度越来越弱，这些股价高点的连线形成三角形的上边。图 4-26 所示的南方航空股价的走势就是一个底部三角形技术图形。同时底部三角形除上述技术特征外在整个技术图形的形成过程中成交量不断萎缩，到三角形尖部成交量最小，而当股价向上突破时伴随着成交量的放大。

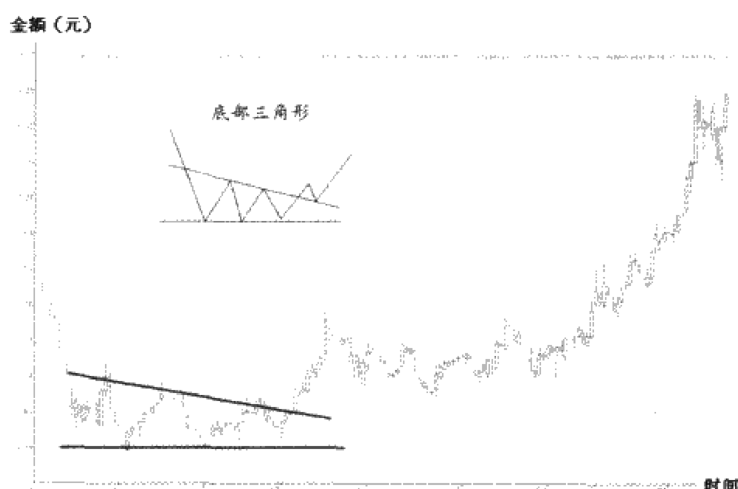


图 4-26 南方航空日 K 线局部走势

4.6.6 技术图形分析理论应用实战案例六

读者思考

图 4-27 所示为宁波联合日 K 线近期走势，读者仔细观察该图中做标记处日 K 线图形，请问该技术图形名称是什么？预测该股价日后走势？

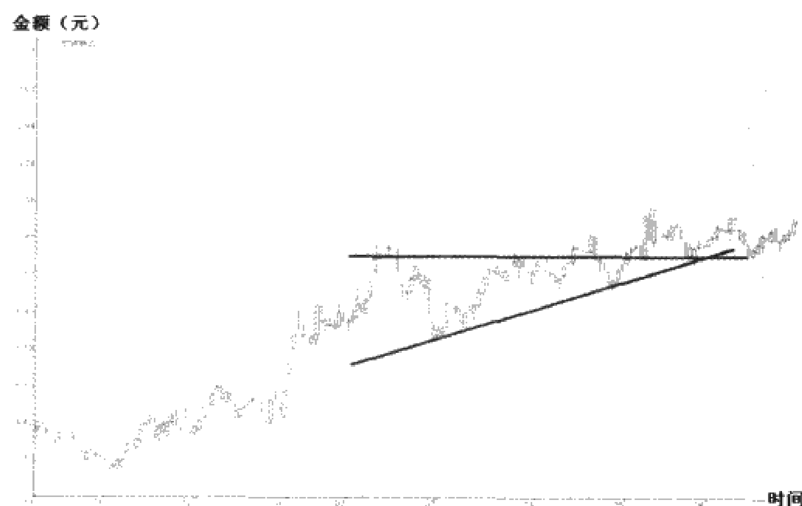


图 4-27 宁波联合日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考答案

图 4-27 所示为宁波联合日 K 线近期走势，图中做标记部分为 K 线技术形态为上升三角形。上升三角形一般出现在股价的上涨途中，其特征为当股价上涨到某一价位时就遭到空方的大量抛压，从而使股价再次下跌，但股票下探的低点越来越高。把股价的高点用直线连接起来，再把股价下探的低点用直线连接起来，得到的图形就是图 4-27 所示粗实线部分，也就是技术形态中的上升三角形。

一般情况下，上升三角形向上突破的可能性很大，图 4-28 所示就是宁波联合随后的股价走势。通常上升三角形在形成过程中成交量会不断减少，向上突破时一般都配有较大的成交量，无量突破可能是假突破。

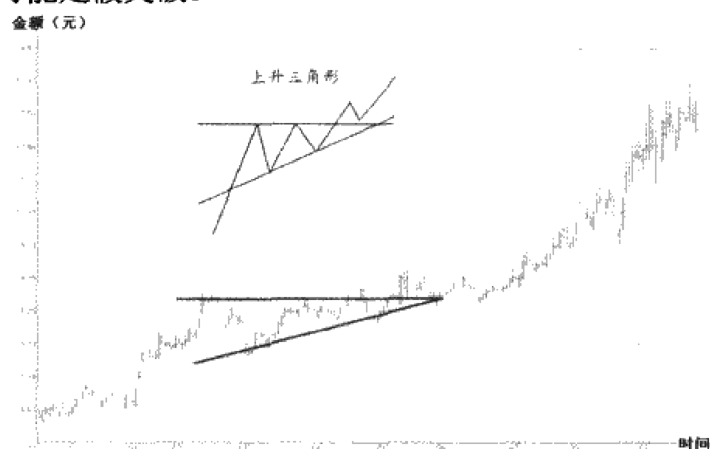


图 4-28　宁波联合随后的股价走势

上升三角形是一种上升中继形态，它的出现预示着股价可能进一步上升。还有两种常见的技术图形也为上升中继形态，它们是上升旗形和下降楔形。

上升旗形是指股价经过快速的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域，把这密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。图 4-29 所示为三一重工的股价走势，其中做标记部分的两处都是上升旗形技术图形。

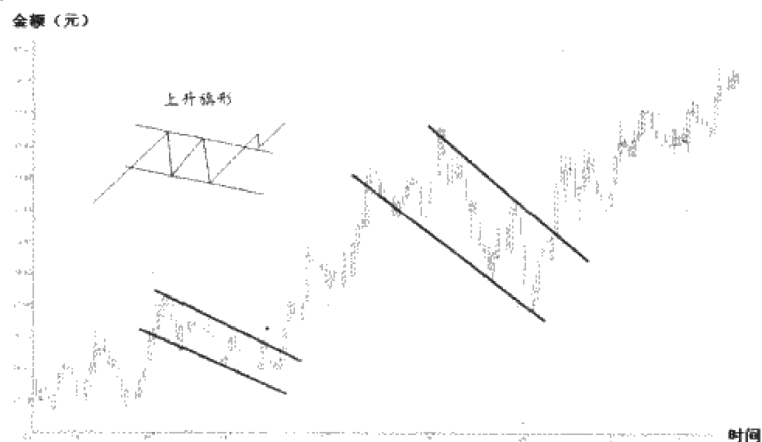


图 4-29　三一重工的股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降楔形虽然名字中带有“下降”二字，但其却是常见的上升形态之一。下降楔形的上边线为股票价格的阻力线，下边线为股票价格的支撑线。股价经过一段时间上升后，到阻力线附近出现获利回吐，虽然下降楔形的底线即股价的低点可能呈现往下倾斜，似乎说明了市场的承接力不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅更小，说明市场的空方力量逐渐减弱。图 4-30 所示的同仁堂的股价走势中做标记两处都是下降楔形技术形态，其股价在突破楔形上方压力线后继续上升。

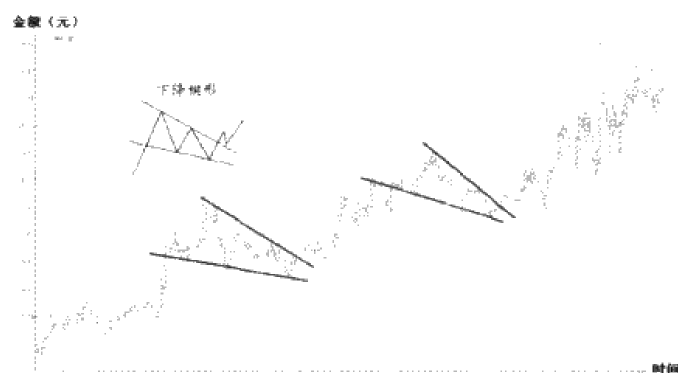


图 4-30　同仁堂的股价走势

上升中继形态为上升过程中常见的一种技术形态，当股价技术走势中出现这种技术形态时，预示股价经过调整后可能继续走高，因此持股的投资者遇到这三种技术走势后应持股等待突破方向，如果顺利向上突破，则可以持股待涨；如果随后技术形态走坏，则需要择机离场。持币的投资者需要耐心等待观察其是否能向上突破，如果股价能够顺利向上突破，投资者可以在突破初期买入，然后持股待涨。

4.6.7　技术图形分析理论应用实战案例七



读者思考

图 4-31 所示为开创国际日 K 线近期走势，读者仔细观察该图中做标记处日 K 线图形，请问该技术图形的名称是什么？对操作的指导意义如何？

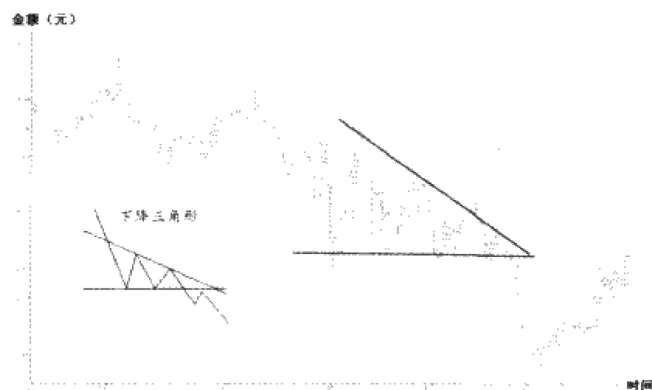


图 4-31　开创国际日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考答案

图 4-31 所示为开创国际日 K 线近期走势，图中做标记部分的 K 线技术形态为下降三角形。下降三角形一般出现在下降途中，在 K 线图上股价低点的连线趋近于水平而回升高点的连线则往下倾斜，意味着市场卖方的力量逐渐增加，使高点随时间的推移越盘越低，且下档支撑的买盘逐渐转弱，退居观望的卖压逐渐增强，在买盘力量转弱而卖压逐渐增强的情况下，最终价格往下破位的机会很大。下降三角形的在技术图形的形成过程中成交量也会温和放大，也可以理解为控盘主力借机出货。因其股价最终选择向下突破的几率很大，投资者遇到下降三角形技术图形时应尽早卖出该股。如果大盘指数出现这种走势，投资者应空仓或清仓操作，谨防系统性风险的来临。

下降旗形和下降三角形类似，也是股票下跌过程中最常见的一种技术形态。图 4-32 所示的宁波联合在漫长的下跌过程中就出来了一波短期的反弹，从技术形态上来讲这就是我们前面学习到的下降旗形。下降旗形的技术图形简单地说就是上升旗形图形的倒置，当股价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密稍微上倾的价格密集区域，像是一条上升通道，但最终仍旧会选择向下。因此，投资者应该对股价在一个下跌途中出现的短期反弹持谨慎观点，一般来说，股票的下跌和上涨一样，都是一波三折的。上涨过程中也会不断出现回调，把意志不坚定的投资者早早淘汰出局。同样，股票下跌也不可能一步到位，控盘主力往往借助各种手段以方便在较高的位置抛出自己手中的筹码，如利用技术走势进行骗线，从而吸引投资者接盘，待其完成出货目的后，往往该股票短期变成了无头苍蝇，下跌也就在所难免。

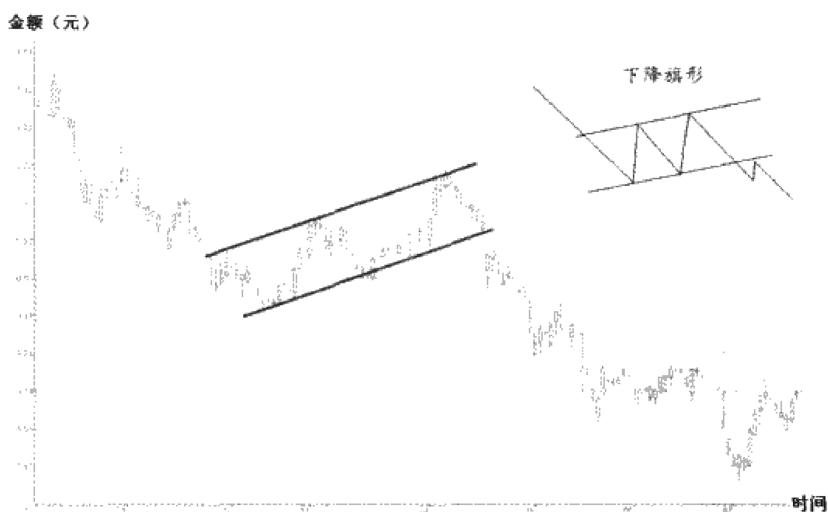


图 4-32　宁波联合日 K 线近期走势

图 4-33 所示山东药玻日 K 线近期走势中做标记部分的技术图形为上升楔形。上升楔形往往出现在股价的下跌途中，虽上升楔形名称中有“上升”二字，但上升楔形技术图形出现后股价最终大多数选择向下突破。上升楔形形成过程中成交量不断减少，大有价升量减之势，因而从价量关系方面来分析股价最终选择向下突破也顺理成章。上升楔形技术图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形中，股价通常处于下跌趋势当中，有经验的中长线投资者一般不会参与这些股票。对股票短线走势比较敏感的投资者可以选择短线参与，其原则是事先设置好止赢和止损价位，在股价下探到下档支撑线附近买入，股价上升至上升楔形的上档压力线附近卖出。

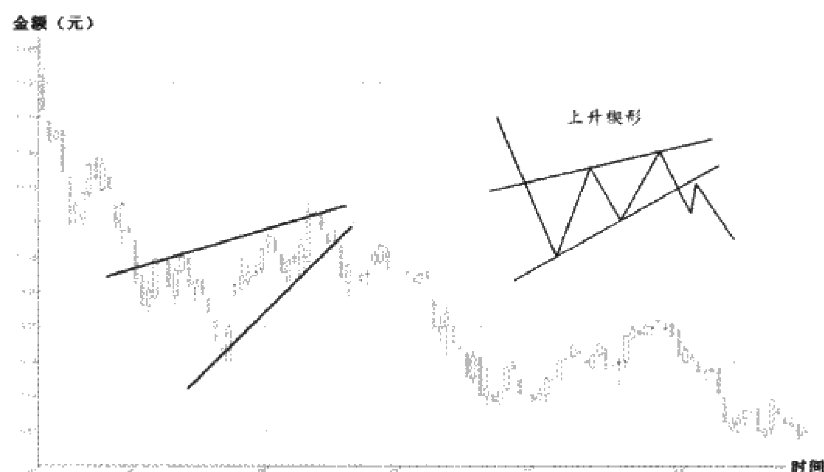


图 4-33　山东药玻日 K 线近期走势

通常下降三角形、下降旗形、上升楔形和扩散三角形一起被称为下降中继技术图形，其中图 4-34 所示兖州煤业日 K 线近期走势中做标记的部分就是扩散三角形技术形态。扩散三角形的突出特点是技术图形中上升的高点越来越高，而下跌的低点越来越低，如将两个高点连成直线，再将两个低点连成直线，即可形成一个喇叭状。扩散三角形经常出现在投机性很强的个股上，当股价上升时，投资者受到市场炽热的投机气氛或谣言的感染，疯狂追涨，成交量急剧放大，而下跌时，则盲目杀跌，正是由于这种原因，造成了股价的大起大落，因此扩散三角形通常被认为是大跌的先兆，投资者遇到该种技术图形时需倍加小心。

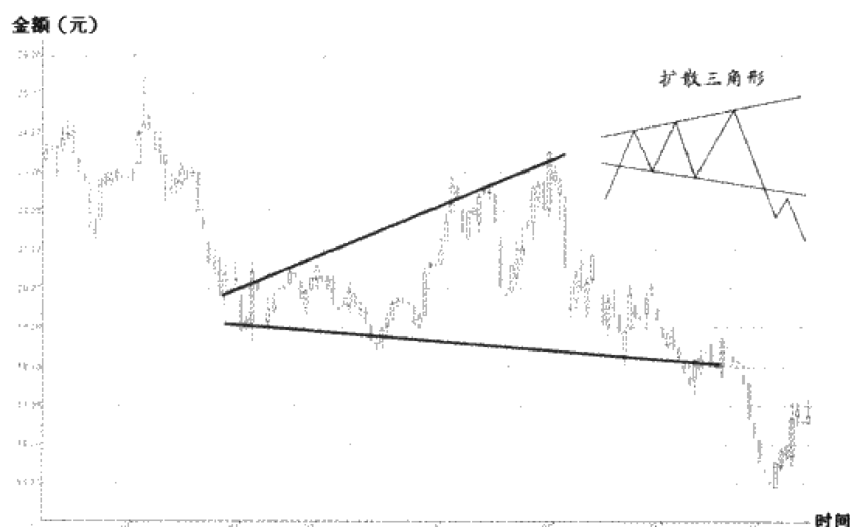


图 4-34　兖州煤业日 K 线近期走势

上述四种下跌形态出现时往往不能改变股价的运行趋势，股价会按照其既定的趋势向前运行，投资者遇到这些技术形态时要根据其各自的不同特点灵活把握，如果是大盘指数的 K 线图上出现上述下跌形态时，投资者应注意回避系统风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.6.8　技术图形分析理论应用实战案例八



读者思考

图 4-35 所示为上证指数日 K 线近期走势，读者仔细观察该图中标记日 K 线图形，请问该技术图形的名称是什么？对操作的指导意义如何？

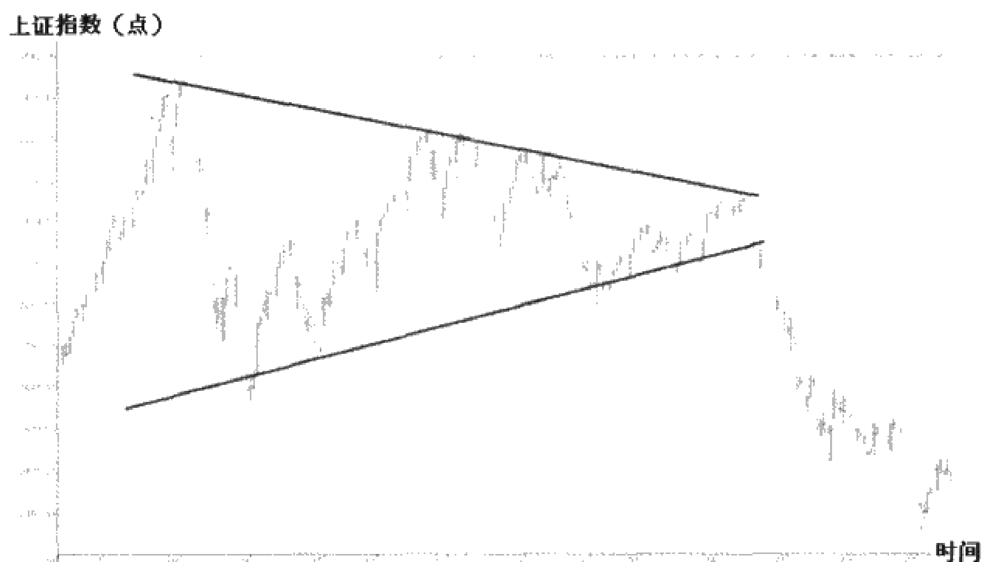


图 4-35　上证指数日 K 线近期走势



参考答案

图 4-35 所示为上证指数日 K 线近期走势，图中做标记部分的 K 线技术形态为收敛三角形。收敛三角形属于观望形态，因此持币的投资者遇到收敛三角形时应以观望为宜，等待其突破方向确认后再决定如何操作。而持股的投资者应在股价接近压力线附件时清仓，然后持币观望。图 4-37 所示为上证指数走出的收敛三角形，此时投资者应注意躲避系统风险。

收敛三角形既可以出现在股票或大盘的顶部，也可以出现在其上升途中或下跌途中，图 4-36 所示*ST 中葡日 K 线走势，其中做标记的部分就是收敛三角形出现在上升途中最终选择向上突破的例子。无论收敛三角形出现在哪个位置上，其股价的最终运行方向都由突破方向决定。突破时需要密切关注成交量的变化，一般来说，向上突破时放量说明该突破成功的可能性很大，投资者可以积极跟进；向下突破时，放量很可能是空头陷阱，投资者此时不宜急于抛售手中的股票，可等待突破有效性得以确认后再做定夺。收敛三角形技术图形构筑的时间从数周到数月不等，一般而言，构筑的时间越长、规模越大，其日后上涨或下跌的空间就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

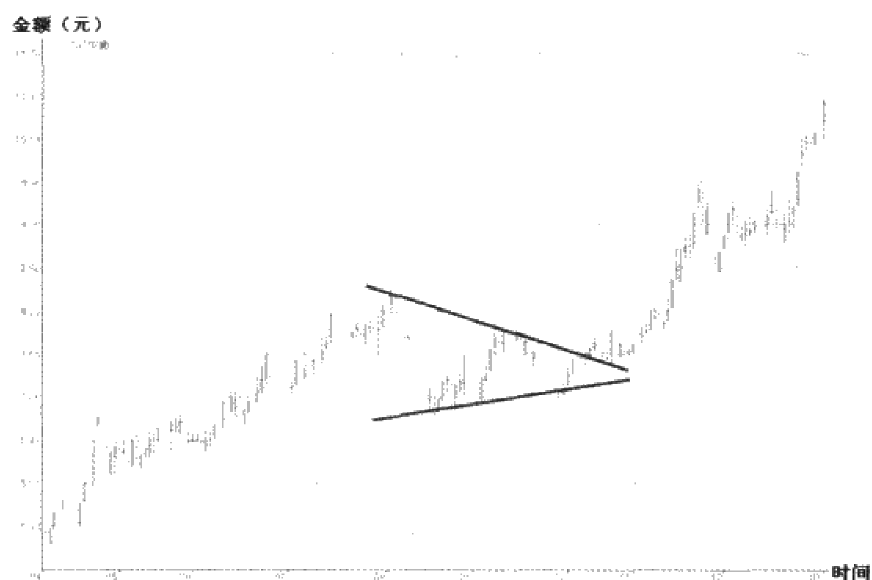


图 4-36　*ST 中葡日 K 线近期走势

矩形形态和收敛三角形形态一样通常被称为观望形态。矩形形态是股价在上下两条水平界线之间上下起伏所构成的技术形态，股价上升到矩形上边线时遇到阻力，无法上升调头回落，但回落到某一低点又获支撑而回升，可是股价回升到上次同一价位时又一次受阻，接着股价转而跌落到上次低点时则再次获得支撑，这种振荡会持续很长一段时间，把这些短期高点和低点分别用直线连接，便形成一条平行发展的通道，即所谓的矩形形态。图 4-37 所示长江证券日 K 线中做标记部分就是一个矩形形态。

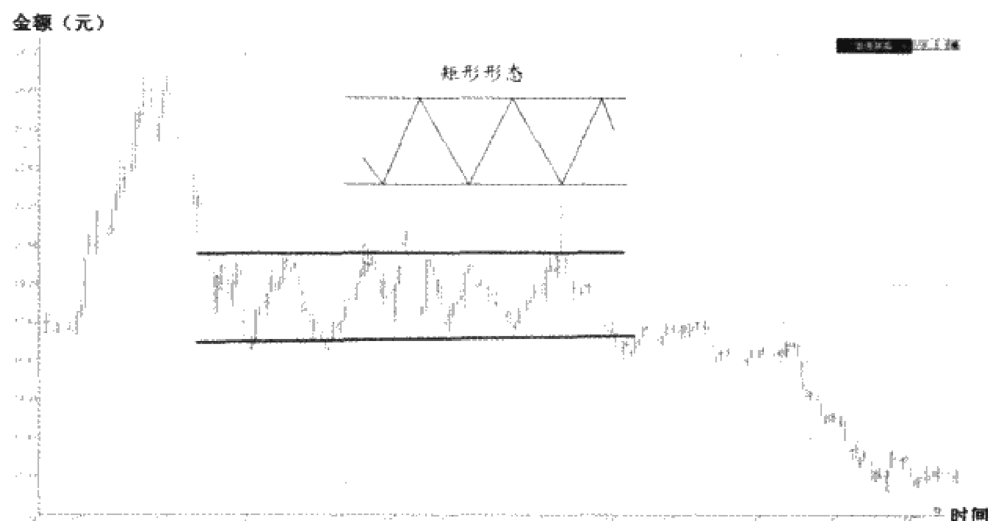


图 4-37　长江证券日 K 线近期走势

需要注意的是，矩形形态除了具有其他技术图形具有的特点外，还有一个重要的特点是矩形形态可以用来度量日后股价上涨或下跌的幅度。通常股价走出矩形形态后，股价的上涨或下跌幅度等于矩形的高度，当然这只是大致数据，偏差是肯定有的，但一般不会很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
趋势理论

趋势理论是技术分析的精髓，技术分析认为顺势而为，就能战无不胜。那么，怎样才能判别市场目前的趋势呢？价格运动由一系列波动组成,这些波动有时会朝一个方向发展,并产生明显的波峰和波谷，正是这些波峰和波谷构成了趋势。同时趋势按照不同的标准，又可分为主要趋势、次要趋势、短期趋势、中期趋势和长期趋势等。趋势顾名思义是大势所趋，某一趋势一旦形成市场就会保持该趋势一段时间，趋势的逆转往往需要政策面、资金面等方方面面要素的配合，因此逆趋势而为是技术分析人员的大忌。

5.1 趋势理论概述

股票价格的变化并非一帆风顺，通常呈现出波浪形。股票投资分析不能只见树木不见森林，短期分析固然重要，但一个时期中大的趋势研判更是至关重要。试想，如果某一只股票的中长期趋势向下，那么你做短线的成功率又如何呢？显然操作此种股票风险极大。股价无论是上升还是下降，其短期价格均线一般都成波浪形，波谷—波峰—波谷—波峰周而复始。

在上升趋势中，由一系列较小的价格波动构成的波峰和波谷都会依次升高，在下降趋势中，由一系列较小的价格波动构成的波峰和波谷都会依次降低。反过来说，当一系列较小的价格波动构成的波峰和波谷都依次升高时，就可以判断该股票或大盘趋势向上，当一系列较小的价格波动构成的波峰和波谷都会依次降低时，就可以判断该股票或大盘趋势向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，如图 5-1 所示。此外有时股价的一系列小波动横向伸展，波峰和波谷大致趋平，也就是我们常说的盘整市或牛皮市。

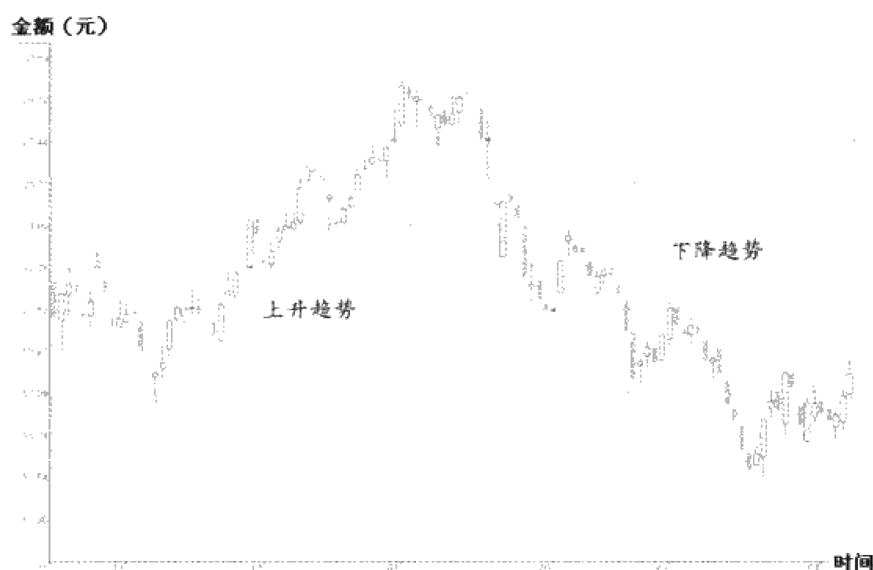


图 5-1　上升趋势和下降趋势

总之，价格走势也有三种趋势：上升、下降和水平。有时投资者也把趋势划分为主要趋势、次要趋势和短暂趋势，其主要依据趋势持续的时间长短和波动幅度大小来划分。主要趋势的持续时间最长，波动幅度最大；次要趋势次之；短期趋势持续时间最短，波动幅度也最小。

一般来说，趋势线具有两种作用：一是对今后的价格走势起约束作用，使价格总保存在趋势线的上方或下方，也就是说，趋势线对价格起支撑或压制作用，限制价格的运行；二是趋势线被突破后，意味着下一步市场的走势将要发生转折，越重要、越有效的趋势突破，其反转信号越强烈。被突破的压力线随后可能变成趋势的支撑线，被突破的支撑线随后可能变成新趋势的压力线。

无论是大盘指数还是股票价格，其运行趋势一旦形成就不能轻易改变，总是试图沿着原有的趋势前行。趋势的转换需要对趋势进行突破，突破可能会借助外界因素，如政策面、经济面等，也可能是自发的，但无论哪种因素推动趋势的转变，最终的效果都是一样的。新的趋势一旦形成，投资者就需要根据新的趋势操作自己手中的筹码。

由于证券价格变动的趋势是有方向的，因而可以使用直线将这种趋势表示出来，这样的直线称为趋势线。反映价格向上波动的趋势线称为上升趋势线，其画法是使用直线连接上升趋势中两个波谷的低点；反映价格向下波动的趋势线称为下降趋势线，其画法是使用直线连接下降趋势中两个波峰的高点。图 5-2 就是为图 5-1 所示的上升趋势和下降趋势绘制的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

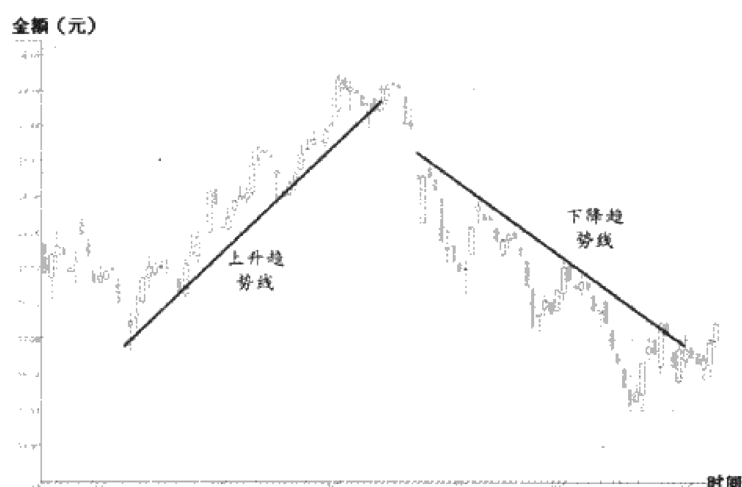


图 5-2　上升趋势线和下降趋势线

5.2　常见趋势图形

前面讲述的趋势线和趋势走势都仅仅局限于文字说明，本节将详细讲述一些常见的趋势图形，以方便投资者在实际操作中能快速识别这些趋势图形，从而利用其操作自己手中的股票。

5.2.1　上升趋势和上升趋势线

一系列较小的价格波动构成的波峰和波谷都会依次升高，此趋势就是上升趋势。而使用直线连接上升趋势中两个波谷的低点构成的直线就是上升趋势线，图 5-3 所示就是上升趋势和上升趋势线的标准技术图形。股票投资尤其是股指期货的投资一般来说都应该顺势而为，当然由于一个大的上升趋势并不是一帆风顺的，途中往往有多次反复，如果投资者能抓住这些小的反复当然能够取得超常的收益。如果投资者在图 5-3 所示的上升趋势中在每个波浪的低点买入，在波浪的高点卖出，反复如此操作，理论上讲收益肯定比一路持股待涨要好得多。但实际操作中，准确把握每一个波峰和波谷的位置是很难的，因此建议投资者顺势而为，在上升趋势中只需持股待涨，等趋势反转时再减仓或清仓。

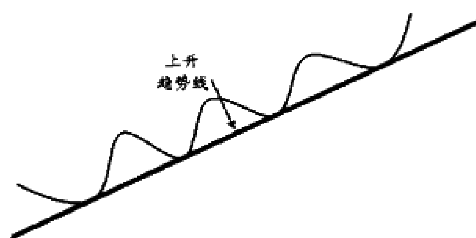
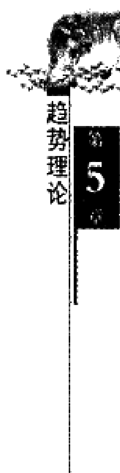


图 5-3　上升趋势和上升趋势线



5.2.2　下降趋势和下降趋势线

一系列较小的价格波动构成的波峰和波谷都会依次降低，此趋势就是下降趋势。而使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用直线连接下降趋势中两个波峰的高点构成的直线就是下降趋势线，图 5-4 所示就是下降趋势和下降趋势线的标准技术图形。一个大的下降趋势同样不是一成不变的，途中往往有多次反复。如果投资者在图 5-4 所示下降趋势中的每个波浪的低点买入，在波浪的高点卖出，反复如此操作，理论上讲还是可以取得不错的收益。但实际操作中准确把握每一个波峰和波谷的位置是很难的，因此对于操盘技术还不娴熟的投资者来说，建议在市场趋势向下时，还是考虑暂时休息一下，远离股市。而股市操盘技术丰富的投资者则可以进行适当的高抛低吸，从而在熊市中取得一定的投资收益。

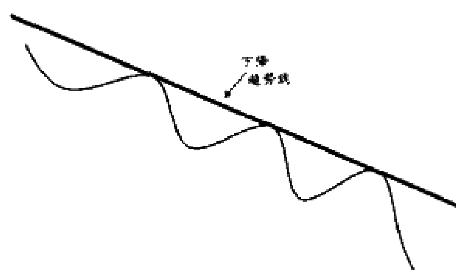


图 5-4　下降趋势和下降趋势线

5.2.3　长期趋势和短期趋势

股票的长期趋势和短期趋势主要是根据趋势的持续时间长短来划分的，通常一个长期趋势中包含一个或多个短期趋势，图 5-5 所示就是一个包含了短期上升趋势和短期下降趋势的长期趋势。很显然，在一个长期上升趋势的市场中操作股票就很容易赚钱，因长期上升趋势中虽然包含了短期的下降趋势，但市场总体趋势是向上的，即便投资者一不留神买在了短期的高点上，由于市场还在不断向上运行，则回本是早晚的事情。相反，在下降趋势中操作就要非常谨慎，如果抢反弹失败就要快速止损，否则可能损失惨重。

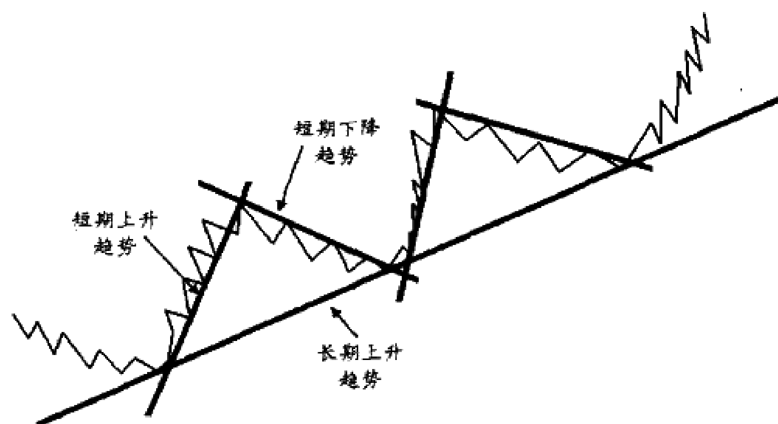


图 5-5　短期趋势和长期趋势

5.2.4　趋势线的变换

无论是上升趋势还是下降趋势，随着股票价格的变化，趋势线也是不断变化的。趋势线的变化和众多市场因素有关，如政策面、经济面、大众心理等，图 5-6 就是上升趋势中趋势线变换的例子。趋势线可能由缓慢上升(下降)的趋势线变成快速上升(下降)的趋势线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可能由快速上升(下降)的趋势线变成缓慢上升(下降)的趋势线。一个大的上升趋势线中途可能会发生多次变换，但无论趋势线的上升速度如何变换，总体的上升趋势不能改变，如果上升趋势已经变成下降趋势，那么就不能称之为趋势线的变换，而是趋势的反转。

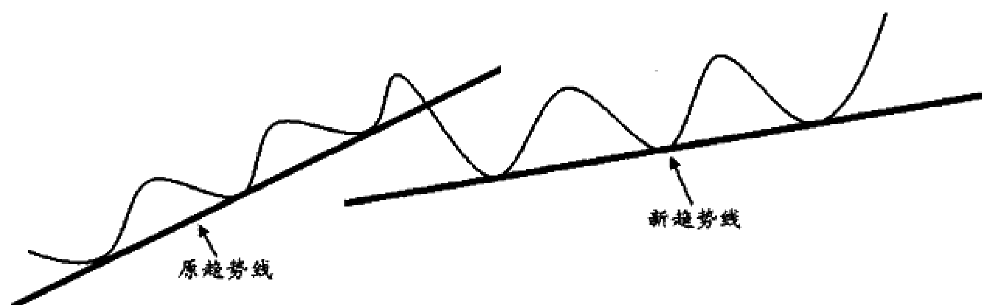


图 5-6 趋势线的变换

5.3 实战案例详解

前面讲述了趋势和趋势线应用中的一些简单理论，本节将通过一些实战案例来详细讲述趋势的判定和趋势线的画法及其在股票投资分析中的作用。

5.3.1 趋势理论应用实战案例一

读者思考

图 5-7 所示为中国国航日 K 线局部走势，请问中国国航日 K 线走势总体来看是何种趋势？其趋势线如何绘制？

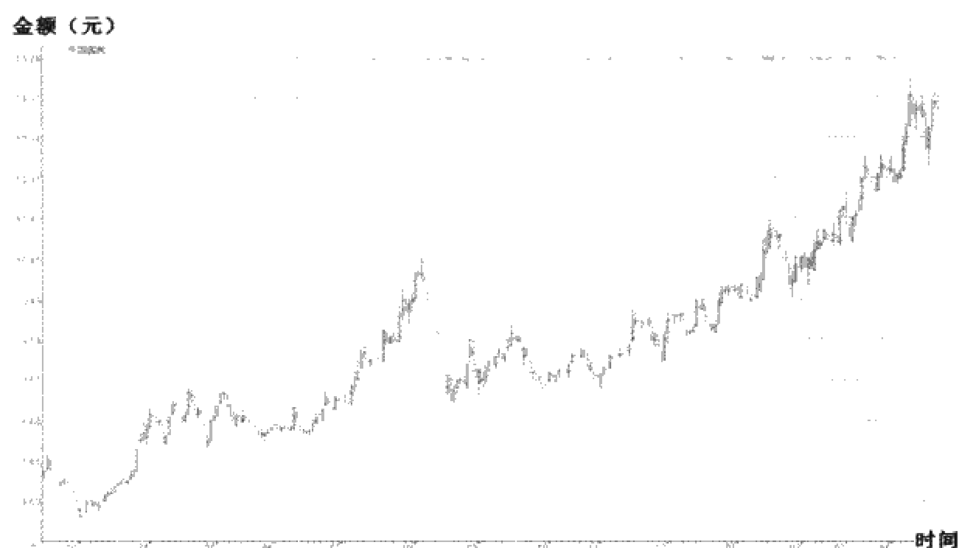


图 5-7 中国国航日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

图 5-7 所示中国国航日 K 线的总体走势为上升趋势，其上升趋势途中包含了很多短期趋势，图 5-8 中为其绘制好了趋势线。其中 A 处的波峰和波谷高度很接近，形态和前面学习到的矩形技术形态非常相似，这就是水平趋势。

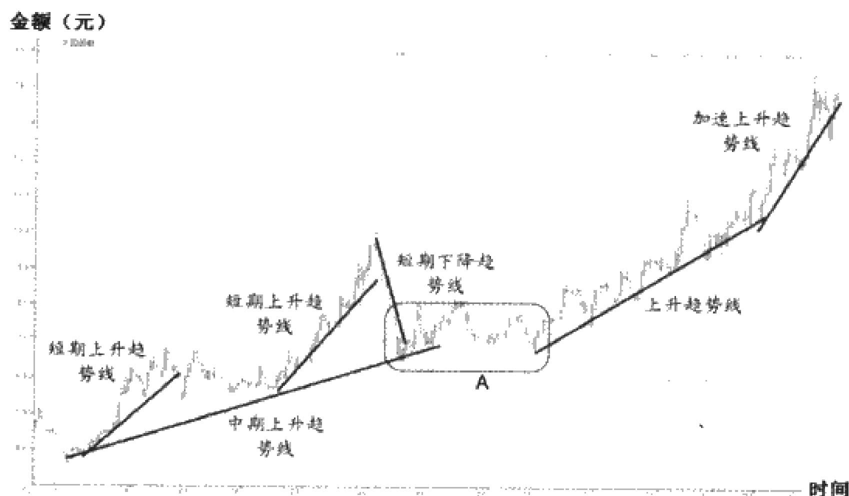


图 5-8　绘制的趋势线

图 5-8 所示趋势线的绘制方法并不难，在此就不详细讲述了，想必投资者很容易理解。但投资者在绘制趋势线时，趋势线应尽可能多的经过股票的波峰或波谷，如图 5-9 所示的趋势线 A 经过的波谷数量太少，此趋势线不够准确，趋势线 B 经过了每一个波谷，要准确得多。

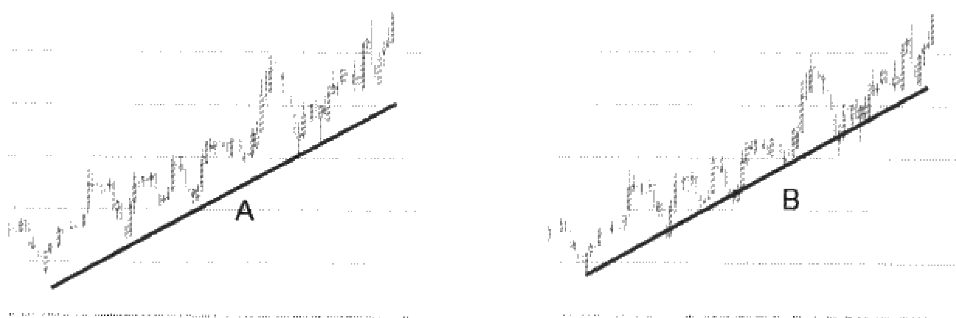


图 5-9　趋势线的绘制

5.3.2　趋势理论应用实战案例二



读者思考

图 5-10 所示为中信证券日 K 线局部走势，请问中信证券的日 K 线走势总体来看是何种趋势？其趋势线如何绘制？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

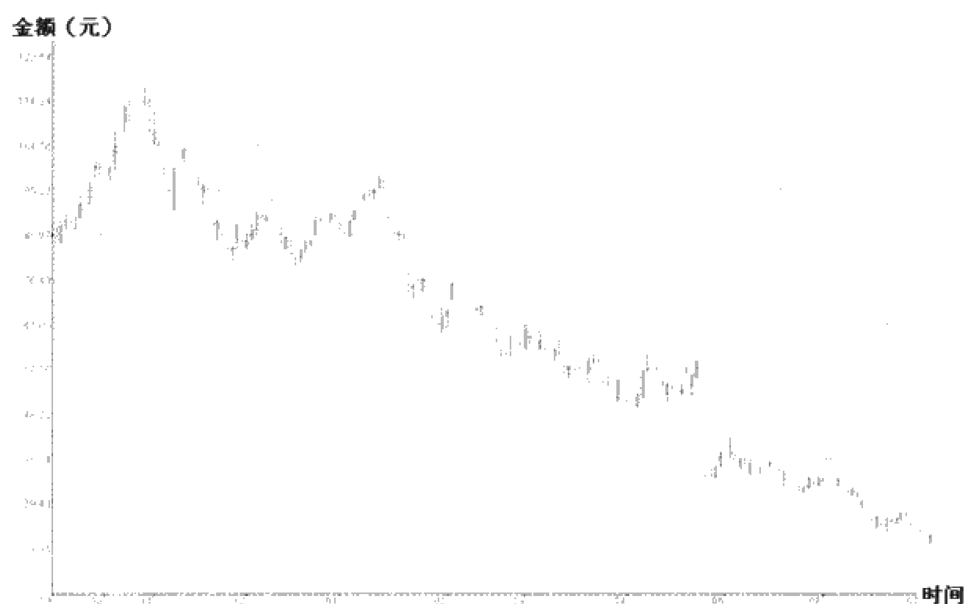


图 5-10 中信证券日 K 线局部走势



参考答案

图 5-10 所示中信证券日 K 线的总体走势为下跌趋势，其下跌趋势中包含了几个短期快速下跌趋势和短期上升趋势，在图 5-11 中为其绘制好了趋势线。

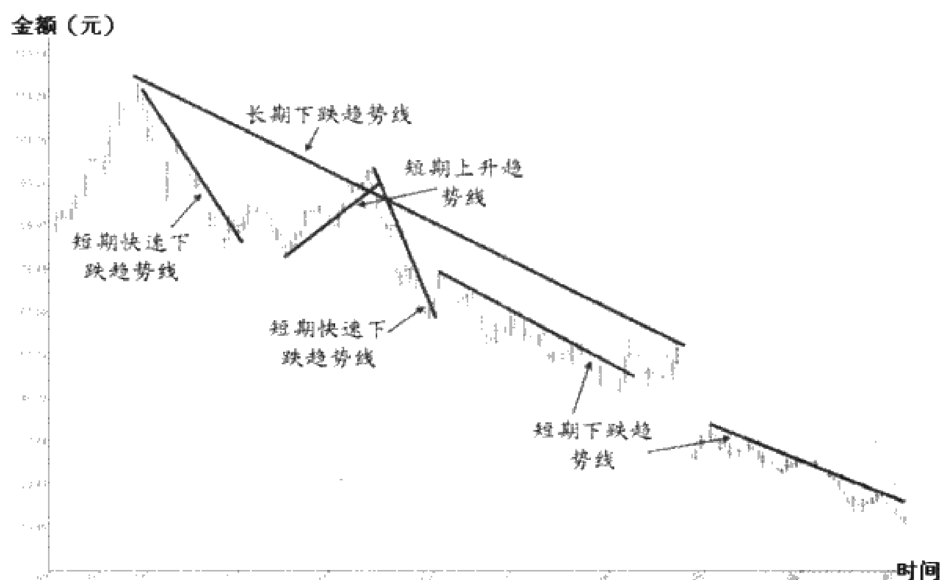


图 5-11 绘制的趋势线



趋势形成后有相对的稳定性，尤其是大趋势的形成往往很难扭转，因此一旦大趋势向下往往下跌的时间和空间都较大，而大趋势的扭转也需要时间和借助外力(包括经济形势的转变和财政政策的转变等)。无论是上升趋势还是下降趋势，短期趋势线还是长期趋势线，随着股价的不断变化趋势线也是可以变化的，因此投资者绘制趋势线时就应该灵活把握，图 5-12 所示就是长期趋势线变换的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

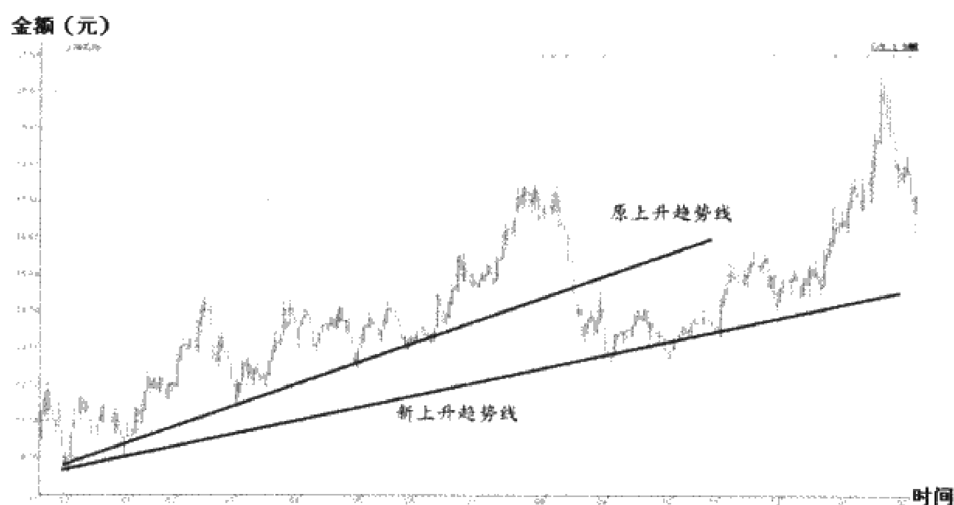


图 5-12　上海机场上升趋势线

5.3.3　趋势理论应用实战案例三

读者思考

图 5-13 所示为中原高速日 K 线局部走势，请问图中 A 处和 B 处趋势线是如何被突破的？其趋势线如何绘制？

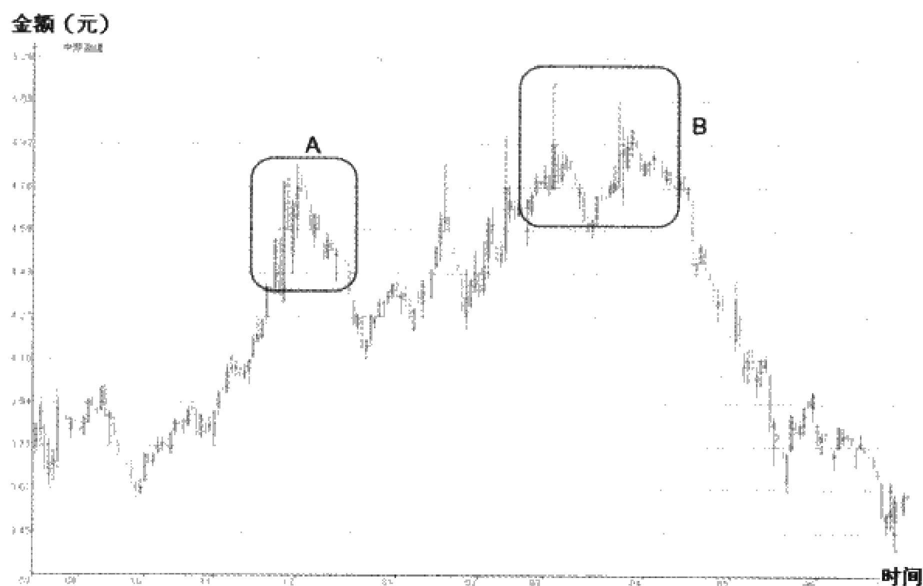


图 5-13　中原高速日 K 线局部走势

参考答案

图 5-13 所示中原高速日 K 线 A 处股价短期趋势线被向下突破后发生了短暂的回调，B 处股价有效突破中期趋势线，图 5-14 所示是为其绘制好的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

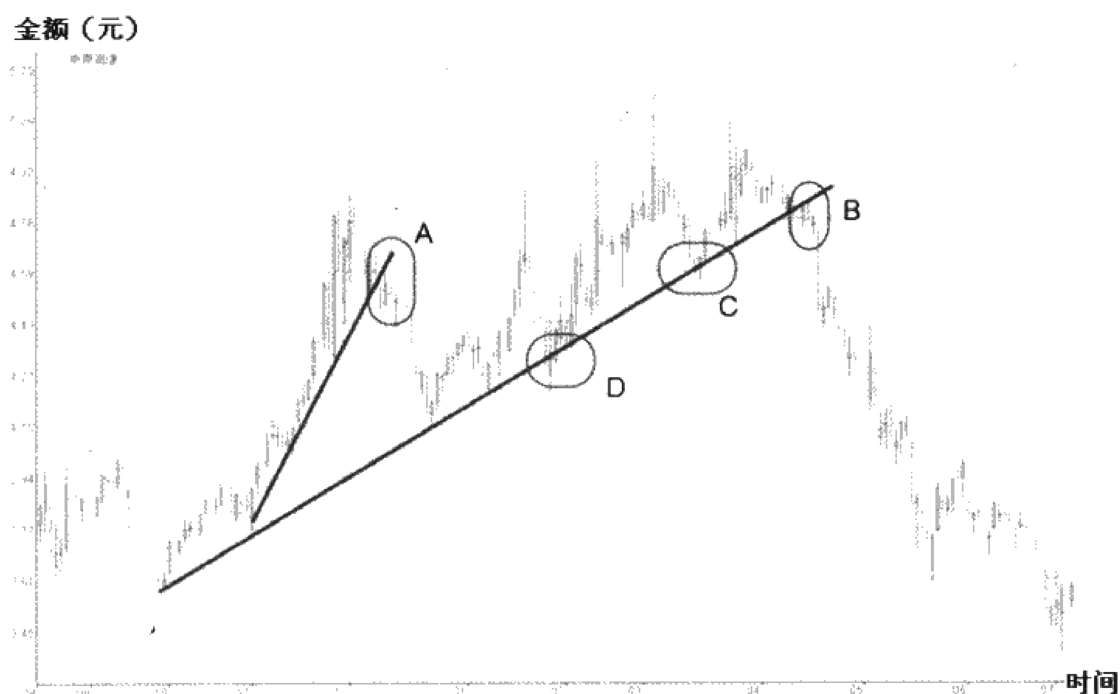


图 5-14 绘制好的趋势线

如何才算是有效突破呢？上升趋势中通常我们把股价收盘价连续 3 个交易日收于趋势线之下或股价收盘价低于趋势线 3%以上称之为有效突破。下降趋势中通常我们把股价收盘价连续 3 个交易日收于趋势线之上或股价收盘价高于趋势线 3%以上称之为有效突破。因此图 5-13 中 A 处显然股价有效突破短期上升趋势线，从而引发股价短期回调。B 处股价有效突破中长期上升趋势线，随后股价迎来了大幅度的回调。而 C 处和 D 处股价虽两次尝试突破中长期上升趋势线，但最终都未能有效突破，因此股价继续维持上涨趋势。一般来说，股价有效突破短期趋势线后回调或上涨的幅度不会太大，持续的时间通常不会太长；而股价有效突破中长期趋势线则后市的回调或上涨的幅度要大得多，上涨的时间通常也要长得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章 常用的技术指标

技术指标是股票中的专用术语，泛指一切通过数学公式计算得出的股票数据集合。技术指标把市场行为的各个方面因素数字化，建立一个数学模型，通过一系列数学计算公式，得到一个体现股票市场在某个方面内在实质的数字。通常这个数字被称为指标值，指标值的具体数值通过计算机软件绘制成技术指标曲线，这些技术指标曲线直接反映股市某方面所处的状态，为投资者的操作行为提供指导。目前，证券公司提供的行情软件中已经为投资者编制好常用技术指标，投资者只需要了解这些技术指标的使用方法和适用条件即可。

6.1 技术指标概述

技术分析的指标相当多，一般证券公司行情软件提供的技术指标就有近百种，对于普通的投资者来说这么多技术分析指标已经足够了。一般行情软件根据指标的设计原理和应用法则，将这些技术指标划分为大势型、超买超卖型、趋势型、能量型、成交量型、均线型、图表型、选股型、路径型、停损型等类型，不同证券公司的行情软件可能分类方式不同。投资者经常使用的技术分析指标并不多，可以把自己习惯使用的技术指标设置为最容易调用的形式，以方便操作。

常见技术指标的类别及各自的含义详细介绍如下。

1. 大势型

大势型技术指标包括：ABI、ADL、ADR、ARMS、BTI、MCL、MSI、OBOS、TRIM、COPPOCK、STIX 和 TBR 等。这些技术指标主要用于判断大盘的走势，大势型指标一般无法在个股界面中使用(COPPOCK 指标除外)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 超买超卖型

超买超卖型指标包括：CCI、DRF、KDJ、KAIRI、MFI、MOM、OSC、QIANLONG、ROC、RSI、SLOWKD、VDL、BIAS、BIAS 和 BOLL 等。技术指标中大约有 1/5 属于超买超卖型技术指标，投资者要完全精确恰当地应用、解释很不容易，但只要掌握其天线和地线这一特征，其基本使用方法也就很容易掌握。

天线和地线都与中轴线平行，天线位于中轴线上方，地线位于中轴线下方，两者离中轴线为相同的距离。天线可视为指标压力线或是常态行情中的上涨极限，地线可视为指标支撑线或常态行情中的下跌极限。一般可以认为当指标接近天线时应做空；当指标接近地线时反弹在即，不应盲目做空；当指标由下方突破中轴线上穿时可以积极参与。这里只是大体介绍，具体到各个技术指标，投资者需要详细参考相关资料。

3. 趋势型

趋势型技术指标包括：ASI、CHAIKIN、DMA、DMI、DPO、EMV、MACD、TRIX、VHF、VPT 和 WVAD 等。 趋势型指标至少有两条曲线，该类型指标大致上都是以两条曲线交叉为信号，把握这个重点就可以运用自如。

4. 能量型

能量型技术指标包括：BRAR、CR、MAR 和 VCI、VR、MAD 等。能量型指标是测量股价热度的温度计，专门测量股民情绪高亢或沮丧。 指标数据太高，代表高亢发烧，指标数据太低，代表沮丧发冷。

5. 成交量型

成交量指标包括：ADVOL、成交值、负量指标、OBV、正量指标、PVT、成交量、SSL、邱氏量法和成本分布等。 成交量型指标中，MAVOL 最为常用，一般也认为该指标较为可靠。

6. 均线型

均线型指标包括：BBI、EXPMA、MA、VMA、HMA 和 LMA 等。均线型指标即各种不同算法的平均线，一般通过短期均线穿越长期均线形成的金叉或死叉来判断买卖信号。

7. 图表型

图表型指标包括：K 线、美国线、压缩图、收盘价线、等量线、LOGB、LOGH、LOGK、等量 K 线、新三价线、宝塔线和新宝塔线等。图表型指标是以 K 线为基础派生出来的价格图形，通过这些图形的特征形态及其组合来判断买卖信号和预测涨跌，通常，绝大多数投资者只需要了解 K 线图即可。

8. 选股型

选股型技术指标包括：CSI、DX、PCNT、TAPI、威力雷达和 SV 等。 选股型技术指

理想论坛http://www.55188.com/index.php

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标主要用于筛选有投资价值的股票。

9. 路径型

路径型技术指标包括：布林线、ENVELOPE、MIKE 和风林火山。 路径型技术指标在有的行情软件中也被称为压力支撑型技术指标。路径型技术指标的图形分为上限带和下限带，上限代表压力，下限代表支撑。其特点是：股价向上触碰上限会回档，股价向下触碰下限会反弹，不同指标有不同的特殊含义。

10. 停损型

停损型技术指标包括：SAR 和 VTY。 此类指标不仅具备停损的作用而且具有反转交易的功能，所以不能单纯以停损的观念看待这个指标，它是一个会产生交易信号的相对独立的交易系统。一般股价上涨则停损圈圈(红色)位于股价下方，股价下跌则停损圈圈(绿色)位于股价上方。

技术指标数值的变化和在图形上发出的买卖信号，是市场行情以一定计算模型反映在指标当中的，也是市场走势的事先反映。行情不发生变化，则指标也不会显示和发出信号。此刻发出股票的是买进信号，而下一刻有可能发出股票的卖出信号，这些技术指标会时刻随着市场情况的变化而变化。技术指标反映的是行情的过去，预测的是未来行情走势的可能性。

普通的投资者如果不结合其他分析而严格按照这些技术指标进行操作也往往很难取得成功，因为这些技术指标也容易产生钝化，常发出一些错误的买卖信号，每一种技术指标都是局部的、片面的，每一指标所选的参数和变量侧重点不同，只能反映股价某一因素可能导致的走势，不能完全、真实地反映股票市场的资金面、基本面、技术面、政策面和投机操作手法等因素。从这个意义上说技术指标就存在一定局限性，不能仅仅通过这些技术指标判断买卖操作。

笔者对几十种技术指标作过动态买卖股票统计，发现所有做过统计的技术指标都不能指导投资者投资，原因很简单，就是当它们发出买入信号，投资者买进股票，股票价格上升的概率仅为 50%，还有 50%的下跌概率。技术指标如与趋势线理论结合，当股价在上升通道运行，技术指标发出买入信号时买入，股价上升的概率可大于 60%；当股价在下跌通道中运行，技术指标发出买入信号时买入，股票价格上升的概率要小于 40%。当然这个统计取的数据样本可能不够，但可以说明一点，就是股价在上升通道中，技术指标发出买入信号的可靠性要高得多，而股价在下降的通道中技术指标发出买入信号的可靠性要差得多，反之亦然。因此，使用技术指标进行分析时最好结合其他技术分析理论，以提高分析的可靠性。

6.2 常用技术指标

技术指标的种类如此之多，普通投资者经常使用的种类较为有限，在此将详细讲述一些常用技术指标的具体含义和使用方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2.1 MACD 指标

MACD(Moving Average Convergence and Divergence)指标即常说的指数平滑异同移动平均线，是杰拉尔德·阿佩尔于 1979 年提出的，它是一项利用短期(常用为 12 日)移动平均线与长期(常用为 26 日)移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。

在现有的技术分析软件中，MACD 常用参数是快速平滑移动平均线的周期为 12，慢速平滑移动平均线的周期为 26，图 6-1 所示就是行情软件中的 MACD 技术指标图形。其中 DIFF 成为收盘价短期、长期指数平滑移动平均线间的差；DEA 成为 DIFF 线的 M 日指数平滑移动平均线。

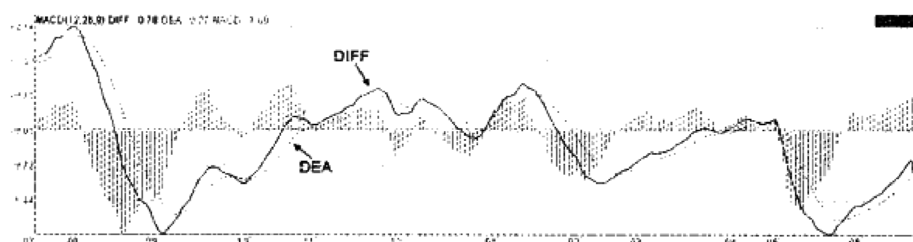


图 6-1 MACD 技术指标图形

MACD 技术指标是技术分析中最常用的技术指标之一，该指标能比较准确地反应股价的走势，下面将详细介绍使用 MACD 指标在股市中应当遵循的基本原则。

(1) 当 DIFF 线和 DEA 线处于 0 轴以上时，市场处于强势状态，此时 DIFF 线自下而上穿越 DEA 线时是买入信号；DIFF 线自上而下穿越 DEA 线时，仅仅视为一次短暂的回落，而不能确定趋势转折。

(2) 当 DIFF 线和 DEA 线处于 0 轴以下时，市场处于弱势状态，此时 DIFF 线自上而下穿越 DEA 线时是卖出信号；DIFF 线自下而上穿越 DEA 线时，仅仅只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势转折。

(3) 柱状线收缩和放大。通常，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱，柱状线的持续放大表明趋势运行的强度正在逐渐增强。当柱状线颜色发生改变时，趋势确定转折。此种方法用于短周期分析中效果较差。

(4) 背离情况。当股票价格持续升高，而 MACD 指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离出现，预示着价格将可能在不久之后出现转头下行；当股票价格持续降低，而 MACD 指标却走出一波高于一波的走势时，意味着底背离现象的出现，预示着股票价格将很快结束下跌，转头上涨。

(5) 盘整行情中 MACD 指标将失真。当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向的移动时，我们称之为盘整行情。盘整行情中 MACD 指标中将产生虚假信号，指标 DIFF 线与 DEA 线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，此时 MACD 指标处于失真状态，使用价值相应降低。

(6) MACD 指标也强调形态。当形态上 MACD 指标的 DIFF 线与 DEA 线形成高位看跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态，如头肩顶、双头等，应当保持警惕。而当形态上 MACD 指标 DIF 线与 DEA 线形成低位看涨形态时，如双底等，应考虑进行买入。

就其优点而言，MACD 技术指标可自动定义出目前股价趋势是偏多或偏空，避免逆向操作的危险。而在趋势确定之后，则可确立进出策略，避免无谓的进出次数，或者发生进出时机不当的后果。MACD 技术指标更适合于研判中期走势，不适合于指导短线操作。

使用 MACD 技术指标进行投资分析时得出的结论一般比较准确，但该技术指标的信号往往也比较滞后，也就是说使用该指标指导买进时往往买入的价位较高，无法买进在最低点。同理使用该技术指标指导卖出时，也无法卖在最高点。因此投资者使用该指标时需要结合其他技术分析手段才能取到良好的效果。其实股票投资分析中任何一种技术分析指标都不能做到尽善尽美，投资者往往需要把多种技术分析指标结合起来使用才能取得满意的效果。

6.2.2 DMI 指标

DMI，即动向指标或趋向指标，由美国技术分析大师威尔斯·威尔德创造，是一种中长期股市技术分析方法。DMI 指标是通过分析股票价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，即多空双方力量的变化受价格波动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断依据的一种技术指标。



DMI 指标的基本原理在于寻找股票价格涨跌过程中，股价借以创新高价或新低价的功能，研判多空力量，进而寻求买卖双方的均衡点及股价在双方互动下波动的循环过程。绝大部分技术指标都是以每一日收盘价的走势及涨跌幅的累计数来计算出不同的分析数据，其不足之处在于忽略了每一日的高低之间的波动幅度。比如某个股票的两日收盘价可能是一样的，但其中一天上下波动的幅度不大，而另一天股价的震幅十分剧烈，那么这两日行情走势的分析意义截然不同，这点在其他大多数指标中很难表现出来。而 DMI 指标则是把每日的高低波动的幅度因素计算在内，从而更加准确地反应行情的走势及更好地预测行情未来的发展变化。

DMI 指标是比较有成就和实用的一套技术分析工具。虽然其计算过程比较烦琐，但目前证券公司提供的行情软件都已经把其编制好了，投资者省去复杂的计算过程，只需专心于掌握指标所揭示的真正含义、领悟其研判行情的独到之处即可。图 6-2 所示就是行情软件中显示的 DMI 技术指标图形。

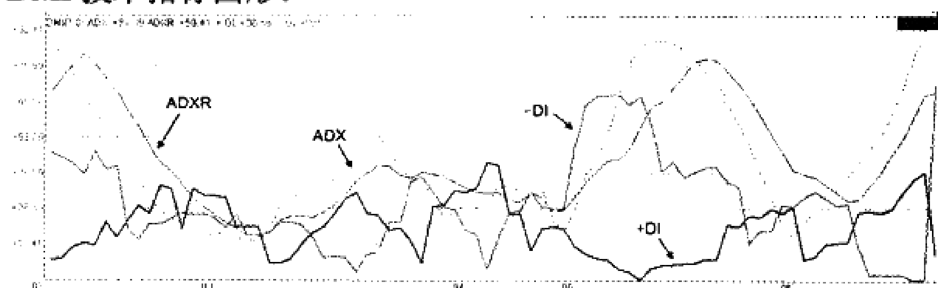


图 6-2　DMI 技术指标图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和其他技术指标不同的是，DMI 指标主要是判别市场的趋势。应用时，DMI 指标主要集中在两个方面：一是分析上升指标+DI、下降指标-DI 和平均动向指标 ADX 之间的关系；二是对行情的趋势及转势特征的判断，其中+DI 和-DI 两条曲线的走势关系是判断能否买卖的信号，ADX 则是判断未来行情发展趋势的信号。下面将 DMI 指标的一般交易原则总结如下。

1. +DI 和-DI 指标的研判功能

(1) 当股价趋势向上，且+DI 从下方向上突破-DI 时，为买入信号。此时如果 ADX 同时上升，则预示股价的涨势可能更强劲。

(2) 当股价趋势向下，且-DI 从上向下突破+DI 时，为卖出信号。此时如果 ADX 同时下降，则预示跌势也可能很强劲，投资者需要谨慎。

(3) 当股价维持某种上升或下降趋势时，+DI 和-DI 的交叉突破信号比较准确，但当股价维持盘整时，应将+DI 和-DI 交叉发出的买卖信号视为无效。

2. ADX 指标的研判功能

由于计算模型不同，威尔德大师认为利用 ADX 指标将更有效地判断市场行情的发展趋势，而市场的运行趋势直接关系到+DI 和-DI 指标的研判效果，因此投资者对 ADX 指标应更加注意。

(1) 上升或下降趋势判断。当行情趋势向上时，ADX 值会不断递增， ADX 曲线呈向上趋势，可以判断当前市场行情仍在维持原有的上升趋势，即股价将继续上涨，此时如果+DI 和-DI 同时增加，则表明当前上升趋势将十分强劲。 当行情趋势向下时，ADX 值会不断递减，ADX 曲线呈下降趋势，可以判断当前市场行情仍维持原有的下降趋势，即股价将继续下跌，此时如果+DI 和-DI 同时减少，则表示当前的跌势将延续。

(2) 盘整行情研判。当市场行情在一定区域内小幅横盘整理时，ADX 值会出现递减情况。当 ADX 值降至 20 以下，且呈横向窄幅移动时，可以判断行情为盘整行情，此时市场上升或下跌趋势不明朗，投资者应以观望为主。盘整行情中不可依据+DI 和-DI 的交叉信号来买卖股票。

(3) 转势行情研判。当 ADX 曲线在高点由升转跌时，预示涨势即将告一段落，行情即将反转。在跌势中的 ADX 值从高位回落即 ADX 曲线在高点由升转跌时，预示跌势可能停止。

3. DMI 指标四线的其他常用原则

(1) 当+DI 线同时在 ADX 线和 ADXR 线及-DI 线之下(尤其是在 50 线以下的位置时)，说明市场处于弱市之中，股市向下运行的趋势还没有改变，股价可能还要下跌，投资者应持币观望或逢高卖出股票为主，不可轻易买入股票。

(2) 当+DI 线和-DI 线同处 50 以下时，如果+DI 线快速向上突破-DI 线，预示新的主力已进场，股价短期内将大涨。此时如果能伴随大的成交量放出，更能确认行情将向上，短线投资者可以考虑立即买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 当+DI 线从上向下突破-DI 线时，不论+DI 和-DI 处在什么位置都预示新的空头进场，股价将下跌，投资者应以短线卖出股票或以持币观望为主。

(4) 当+DI 线、-DI 线、ADX 线和 ADXR 线四线同时在 50 线以下绞合在一起窄幅横向运动，说明市场处于弱势横向整理之中，此时投资者应以持币观望为主。

(5) 当+DI 线、ADX 线和 ADXR 线三线同时在 50 线以下的位置，而此时三条线都快速向上发散，说明市场人气旺盛，股价处在上涨走势之中，投资者可逢低买入或持股待涨。

(6) 对于长期走牛的股票来说，ADX 在 50 以上向下转折，仅仅回落到 40~60 之间，随即再度掉头向上攀升，而且股价在此期间走出横盘整理的态势。随着 ADX 再度回升，股价向上再次大涨，这是股价拉升时的征兆。此种情况经常出现在一些大涨的牛股中，此时 DMI 指标只是提供一个向上大趋势即将来临的参考。在实际操作中，则必须结合其他技术指标一起研判。

6.2.3 BBI 指标

BBI 指标又叫多空指数，是通过将几条不同天数移动平均线用加权平均方法计算出的一条移动平均线的综合指标。BBI 指标本身就是针对普通移动平均线(MA)指标的一种改进，任何事物都需要在不断推陈出新的改进中才能进步发展，技术指标也不例外。

BBI＝(3 日均价＋6 日均价＋12 日均价＋24 日均价)÷4，从 BBI 的计算公式可以看出，多空指数的数值分别包含了不同日数移动平均线的部分权值，这是一种将不同日数的移动平均值再平均的数值，因此多空指数是移动平均原理的特殊产物。行情软件中的 BBI 技术指标图形如图 6-3 所示。

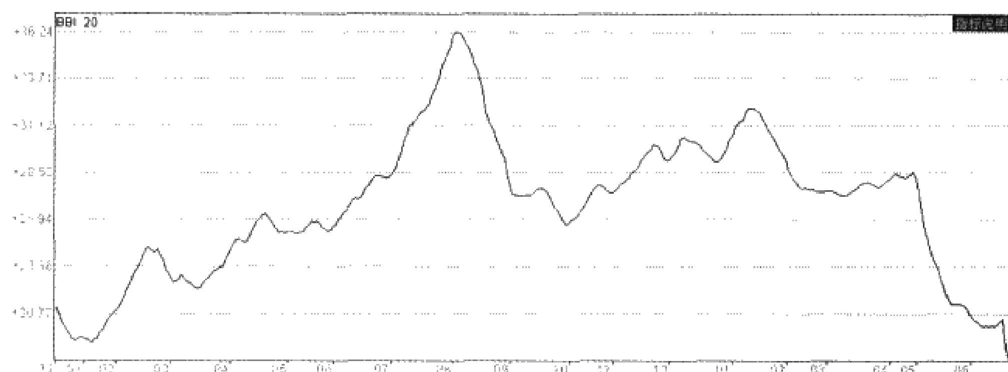


图 6-3　BBI 技术指标图形

BBI 应用法则为股价在高价区以收盘价向下跌破 BBI 为卖出信号；股价在低价区以收盘价向上突破 BBI 为买入信号；多空指数由下向上递增，股价在多空线上方，表明多头势强，可以继续持股；多空指数由上向下递减，股价在多空线下方，表明空头势强，一般不宜买入。

BBI 的本质上是对 MA 的一种改进，所以，也具有一些类似于移动平均或指标的缺点。指标信号的滞后性，常常会发生股价已接近短期头部时，才出现买入信号，股价已接近短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期底部时，才出现卖出信号。指标信号的频发现象，特别在趋势不明朗时，这种现象更为严重。在移动平均线指标 A 中，设置了多条平均线，分成长、中、短期，并且同时应用相互比对，非常有效地弥补了单一平均线的缺陷。而 BBI 指标只设置了一条平均线，仅起到了短期多空分水岭的作用。

6.2.4 RSI 指标

RSI 指标又称强弱指标，最早被应用于期货买卖，后来人们发现在众多的图表技术分析中，强弱指标的理论和实践极其适合于股票市场的短线投资，于是被用于股票升跌的测量和分析中。RSI 的原理简单来说是以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，譬如有 200 个人面对一件商品，如果 100 个人以上要买，竞相抬价，商品价格必涨。相反，如果 100 个人以上争着卖出，价格自然下跌。

理论认为，任何市价的大涨或大跌，均在 0～100 之间变动。根据常态分配，认为 RSI 值多在 30～70 之间变动，通常在 80 甚至 90 时被认为市场已到达超买状态，至此市场价格自然会回落调整。当价格低跌至 30 以下即被认为是超卖，市价将出现反弹回升。图 6-4 所示就是 RSI 技术指标图形。其中 RSI6 为 6 日相对强弱指标；RSI12 为 12 日相对强弱指标；RSI24 为 24 日相对强弱指标。

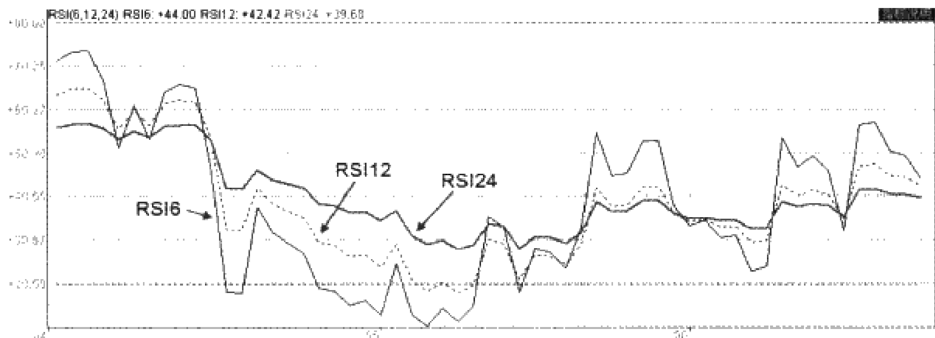


图 6-4 RSI 技术指标的图形

由于 RSI 指标实用性很强，因而受到很多投资者喜爱。虽然 RSI 指标具有可以领先其他技术指标提前发出买入或卖出信号等诸多优势，但投资者应当注意 RSI 同样也会发出误导的信息。RSI 技术分析指标应用原则总结如下。

(1) 短期 RSI 值在 20 以下，由下向上交叉长期 RSI 曲线时为买入信号。

(2) 短期 RSI 值在 80 以上，由上向下交叉长期 RSI 曲线时为卖出信号。

(3) 短期 RSI 曲线由上向下突破 50，代表股价已经转弱。

(4) 短期 RSI 曲线由下向上突破 50，代表股价已经转强。

(5) 当 RSI 值高于 80 进入超买区，股价随时可能形成短期回落。

(6) 当 RSI 值低于 20 进入超卖区，股价随时可能形成短期反弹。

(7) 股价一波比一波高，而 RSI 一波比一波低。形成顶背离，行情可能反转下跌。用 RSI 判断市场底部时图形较不明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 将 RSI 的两个连续低点 A、B 连成一条直线，当 RSI 向下跌破这条线时，为卖出信号。

(9) 将 RSI 的两个连续峰顶 C、D 连成一条直线，当 RSI 向上突破这条线时，为买入信号。

(10) 为了确认 RSI 是否进入超买区、超卖区或是否穿越了 50 中界线。应尽量使用长期 RSI，以减少骗线①的发生。短期 RSI 下穿 50 中界，但长期 RSI 未下穿，说明其上升走势并未改变，下穿 50 的短期 RSI 曲线可能为骗线。

(11) 在股价盘整期间应放弃使用RSI指标，此时该指标也不能准确预计市场未来走势。

(12) 在较强势的涨跌行情中，如果 VR 及 ROC 指标显示股价为强势，则可以放弃使用 RSI 指标。

一般来讲，技术指标都有顶背离的走势出现，RSI 指标也不例外。RSI 指标出现顶背离是指股价在一个上升趋势当中，先创出一个新高点，这时 RSI 指标也相应在 80 以上创出一个新高点之后股价出现一定幅度回落，RSI 也随着股价的回落走势出现调整。但是如果之后股价再度出现冲高并且超越前期高点时，而 RSI 虽然随股价继续上扬但是并没有超过前期高点，这就形成 RSI 的顶背离。RSI 出现顶背离后，股价见顶的可能性较大。

之所以说 RSI 顶背离就是股价见顶的标志，主要是由于当庄家拉高出货的时候为了出货迅速，其拉高动作必然迅速而猛烈，而出货动作则要延续较长的时间和空间。这种特性就决定了庄家一次又一次地拉高股价，但是由于 RSI 指标主要是反映市场强弱的指标，而这种强势不再的走势无疑将促使 RSI 出现回落走势。因此一旦庄家出货的走势出现，RSI 的回落幅度通常较大，从而形成顶背离的态势。这种现象在 KDJ 等指标上同样也有可能出现。同时投资者要关注成交量的变化，成交量与股价背离的现象，也是股价见顶的征兆之一。价格上扬成交量趋于减少，说明市场交易活跃程度逐渐减弱，接下来股价很可能面临下跌的走势。



6.2.5 KDJ 指标

KDJ 指标又叫随机指标，是由乔治·蓝恩最早提出的，是一种相当新颖、实用的技术分析指标，它最早用于期货市场的分析，后被广泛用于股市的中短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具。

随机指标 KDJ 一般是根据统计学的原理，通过一个特定的周期(常为 9 日、9 周等)内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价和三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判股票走势。

---

① 本节学习中有一个新名词“骗线”，初学者可能不清楚什么叫骗线。大户或机构投资者利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指或股价，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发横财的目的，这种欺骗性造成的技术图表线型称为骗线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机指标在图表上共有三根线，K 线、D 线和 J 线。随机指标在计算中考虑了计算周期内的最高价、最低价，兼顾了股价波动中的随机振幅，因而人们认为随机指标更真实地反映股价的波动，其提示作用更加明显。图 6-5 所示就是行情软件中为投资者提供的 KDJ 技术指标图形。

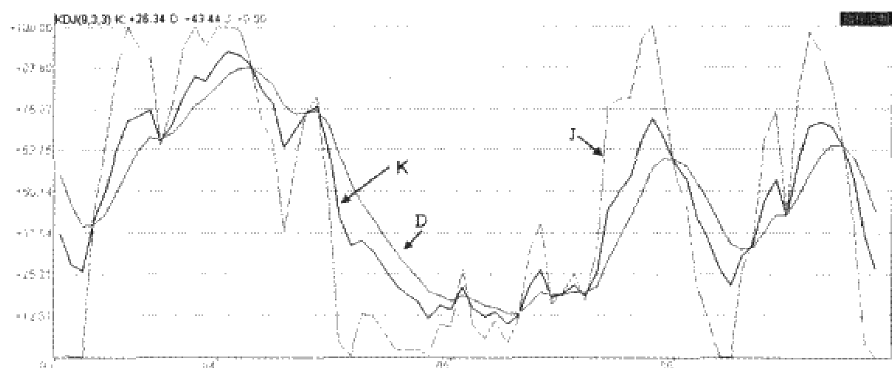


图 6-5　KDJ 技术指标图形

KDJ 指标和其他常用技术分析指标表一样，投资者只需关注该技术指标的使用原则，而该指标的绘制和计算行情软件已经为投资者解决，KDJ 技术分析指标的使用原则如下。

(1) K 线在高位从右边向下交叉 D 线为卖出信号，K 线在高位从右边向上交叉 D 线为买入信号。

(2) 高档连续二次向下交叉确认跌势，低档连续二次向上交叉确认涨势。

(3) K、D 数值都在 0～100 的区间内波动，50 为多空均衡线。如果处在多方市场，50 是回档的支持线；如果处在空方市场，50 为反弹的压力线。

(4) J 值可以大于 100 或小于 0，J 指标为依据 KD 买卖信号是否可以采取行动提供可信判断，通常当 J 值大于 100 或小于 10 时被视为采取买卖行动的时机。

(5) K 线进入 90 以上为超买区，10 以下为超卖区；D 线进入 80 以上为超买区， 20 以下为超卖区；J 线进入 100 以上为超买区，0 以下为超卖区，宜注意把握买卖时机。

(6) KD 值于 50 左右徘徊或交叉时，无意义。

(7) 高档区 D 线的 M 形走向是常见的顶部形态，第二头部出现时及 K 线二次下穿 D 线时是卖出信号。低档区 D 线的 W 形走向是常见的底部形态，第二底部出现时及 K 线二次上穿 D 线时是买入信号。M 形或 W 形的第二部(头部或底部)出现时，若与价格走向发生背离，分别称为“顶背离”和“底背离”，买卖信号可信度极高。

(8) KDJ 指标不适用投机性太强的个股，投资者应予以注意。

(9) 将 KDJ 应用于周线图或月线图上，也可以作为中长期预测的工具。

KDJ 是一个颇具实战意义的技术指标，很多投资者非常喜欢用这一指标，特别是短线交易，常常以 KDJ 作为进出依据，不过主力往往猜透了一般投资者的心理，进行反向操作，这样做很容易将短线客和跟风盘清理出局。

许多投资者往往会在指标运用过程中产生这样的疑惑，有时指标严重超买，价格却继续上涨；有时指标在超卖区钝化(指标钝化就是不准，或者背离)十几周而价格仍未止跌企稳。实际上，投资者在这里混淆了指标与价格的关系。指标不能决定市场的走向，价格本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身才决定指标的运行状况。价格是因，指标是果，由因可推出果，由果来溯因则是本末倒置。事实上，最能有效体现市场行为的是形态，投资者首先应当从技术形态中分析市场参与者的心理变化并服从市场。在涨跌趋势未改变之前，不要试图运用指标的超买、超卖或钝化等来盲目断定市场该反弹、该回调了。我们应当灵活地运用技术指标，充分发挥其辅助参考作用。

6.2.6 WR 指标

WR 指标又称威廉指标，表示当天的收盘价在过去一段时期的全部价格范围内所处的相对位置，是一种兼具超买超卖和强弱分界的指标。一般的行情软件中威廉指标的技术图形都作出了两条曲线，一般短周期取6，长周期取 10。图 6-6 所示就是行情软件绘制的威廉指标技术图形。

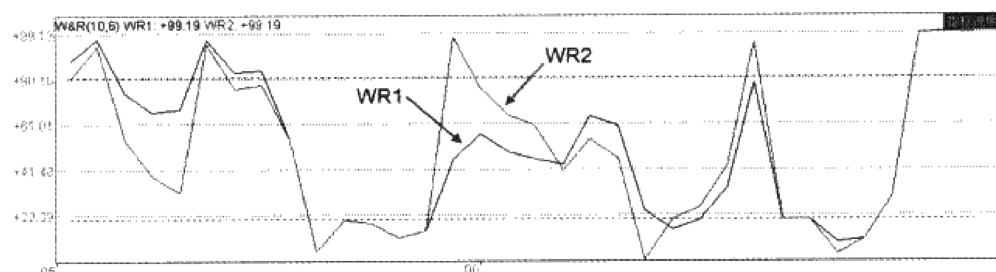


图 6-6　威廉指标技术图形



威廉指标主要的作用在于辅助其他指标确认信号，通常不能单独使用威廉指标来预测市场的走势，威廉指标的具体操作原则如下。

(1) WR 指标的数值波动于 0～100，和其他技术指标一样，0 值置于底部，100 置于顶部。

(2) WR 指标以 50 为中轴线，高于 50 视为股价转强，低于 50 视为股价转弱。

(3) WR 指标数值低于 20，可能超卖见底，可考虑买入；高于 80，可能超买见顶，可考虑卖出。

(4) WR 指标连续触顶 3～4 次，股价向下反转几率大；连续触底 3～4 次，股价向上反转机率大。

(5) WR 指标与 RSI、MACD、KDJ 等技术指标配合使用，效果更好。

6.2.7 BIAS 指标

BIAS 即乖离率指标，是反映股价在波动过程中与移动平均线偏离程度的技术指标。乖离率指标认为，无论股价在移动平均线之上或之下，只要偏离距离过远，就会向移动平均线趋近，据此计算股价偏离移动平均线百分比的大小并判断买卖时机。

在使用乖离率技术时，当股价与移动平均线重合时取乖离率值为零，当股价在移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线之上时，称为正乖离率，反之称为负乖离率。在股价的升降过程中，乖离率反复在零点两侧变化，数值的大小对未来股价的走势分析具有一定的预测功能。正乖离率超过一定数值时，显示短期内多头获利较大，获利回吐的可能性也大，呈卖出信号；负乖离率超过一定数值时，说明空头回补的可能性较大，呈买入信号。乖离率技术指标在行情软件中的图形如图 6-7 所示，图中有三天乖离率曲线，分别为 BIAS1、BIAS2、BIAS3，其周期不同，通常这三天乖离率曲线的周期依次取 6 日、12 日和 24 日。

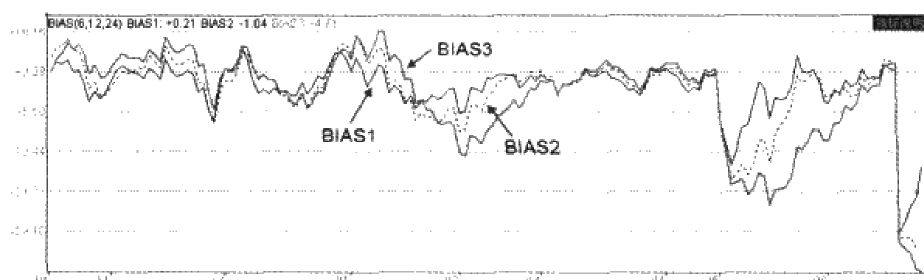


图 6-7　乖离率技术指标图形

乖离率曲线随着股价走势的强弱和升跌周而复始地穿梭于 0 点的上方和下方，其值的高低对未来股价的走势有一定的预测功能。对于乖离率达到何种程度方为正确的买入点或卖出点，在此将 BIAS 指标的应用法则归结如下。

(1) BIAS 指标表示收盘价与移动平均线之间的差距。当股价的正乖离扩大到一定极限时，表示短期获利越大，则获利回吐的可能性越高，此时投资者可以考虑卖出；当股价的负乖离扩大到一定极限时，则空头回补的可能性越高，此时投资者可以考虑买进。

(2) 股价与 BIAS 指标究竟达到何种程度的百分比才算是买进或卖出时机，不同市场、不同时期、不同周期即不同移动平均线算法所得出的 BIAS 值是不同的。目前乖离率买卖点的选择还没有统一的标准，多数分析师不会仅仅依靠乖离率作出买卖决定，也有研究人员把 BIAS 值和买卖时机的关系总结如下：

- 6 日 BIAS＞+4.5%，为卖出时机；6 日 BIAS＜-4%，为买入时机；
- 12 日 BIAS＞+6%，为卖出时机；12 日 BIAS＜-5.5%，为买入时机；
- 24 日 BIAS＞+9%，为卖出时机；24 日 BIAS＜-8%，为买入时机。

(3) BIAS 指标的缺陷是买卖信号过于频繁，因此要与随机指标(KDJ)、布林线指标(BOLL)和指数平滑异同移动平均线指标(MACD)搭配使用。

6.2.8　VR 指标

VR 指标即成交量比例指标，是重点研究量与价格间关系的一种短期技术分析工具。VR 指标认为，由于量先价行、量涨价增、量跌价缩、量价同步、量价背离等成交量的基本原则在市场上永恒不变，因此观察股价上涨与下跌的成交量变化可作为研判行情的依据。同时 VR 指标又认为，当市场上人气开始凝聚，股价刚开始上涨和正处于上涨途中的时候，投资者应顺势操作，而当市场上人气极度旺盛或极度悲观，股价暴涨暴跌的时候，聪明的投资者应果断离场或进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VR 指标是通过分析一定周期内价格上升周期的成交量与价格下降周期的成交量的比值的一种中短期技术指标。VR 指标和其他技术指标一样，由于选用的计算周期不同，VR 指标也包括日 VR 指标、周 VR 指标、月 VR 指标、年 VR 指标等几种周期。证券公司的行情软件已经为投资者绘制好了 VR 技术指标分析曲线，如图 6-8 所示。

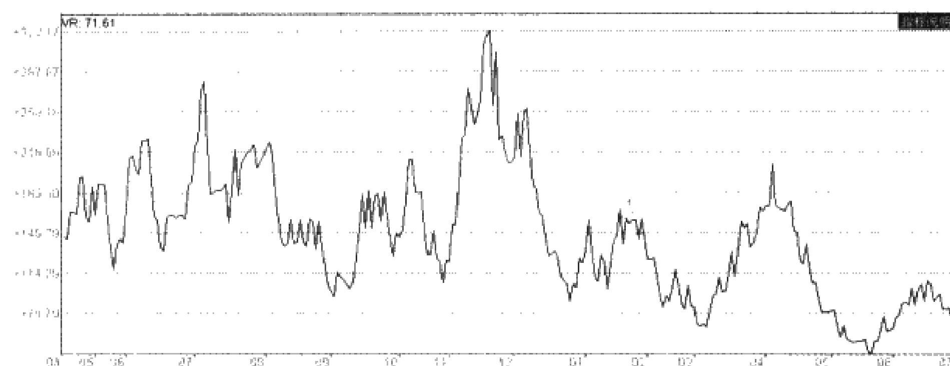


图 6-8　VR 技术指标图形

VR 指标研判后市主要是使用 VR 数值的区域划分和 VR 曲线与股价运行趋势的配合这两方面进行分析。以分析师们习惯使用的 26 日 VR 指标为例，按一般通行的标准，把 VR 数值划分为 4 个区域，投资者可以参考这一划分来分析股票。

(1) 当 VR 数值介于 40～70 区间时，为低价区域，表明股票的买卖盘稀少，人气比较涣散，此时股票的投资价值可能已经凸现(当然还有结合基本面等一起分析)，投资者可以开始少量建仓。

(2) 当 VR 数值介于 80～150 区间时，为安全区域，表明股票的买卖盘开始增多，人气开始积聚，此时投资者可以持股待涨或加大建仓量。

(3) 当 VR 数值介于 160～400 区间时，为获利区域，表明股票在强大买盘的推动下，节节上升，投资者应该将大部分获利比较丰厚的筹码及时地获利了结，以确保利润，防范风险的来临。

(4) 当 VR 数值在 400 以上的区间时，为警戒区域，表明股价的上涨已经出现超买的现象，市场的后续资金很难跟上，股价可能随时出现一轮比较大的下跌行情。聪明的投资者此时应严格注意其他技术指标的变化，随时准备清仓观望，但投资者不能仅通过这一个指标就武断市场一定会下跌。

(5) VR 运用在寻找底部时比较可靠，确认头部时，宜多配合其他指标使用。

6.2.9　MAVOL 指标

MAVOL 技术指标中的 MA 简单地说就是移动平均的意思，VOL 是指成交量，故 MAVOL 指标就是指成交量的 X 天移动平均线。成交量是指个股和大盘的成交总手数，在形态上用一根立式的柱子来表示，图 6-9 所示就是 MAVOL 技术指标的图形。其中 MAVOL5 为 5 天的平均成交量；MAVOL10 为 10 天的平均成交量，成交量的柱状图标分为红色和绿色两种，如当天收盘价高于当天开盘价，成交量的柱子呈红色，反之成交量的柱子呈绿色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

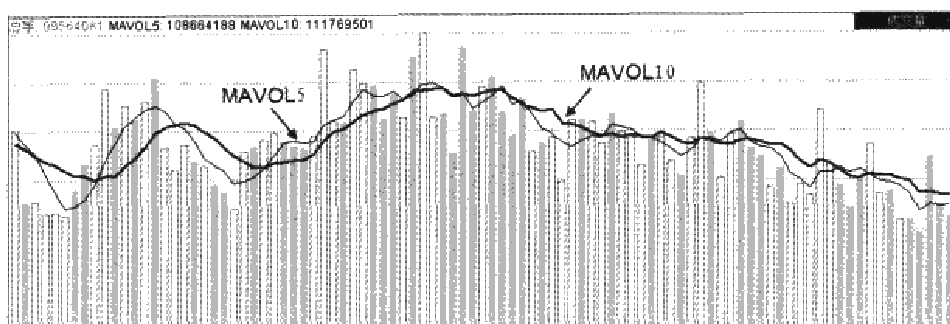


图 6-9　MAVOL 技术指标图形

成交量的 X 天移动平均线可以设定周期，系统默认的周期一般设置为 5 日和 10 日，成交量在股票投资分析中起助长助跌的作用。股票的成交是市场各方力量相互作用的结果，只有买卖达成才会成交，光有买或光有卖绝对达不成交易，因此成交必然是一部分人看空后市，另外一部分人看多后市，造成巨大的分歧，从而各取所需才会成交。许多分析师都认为成交量是市场中最具有说服力也最可靠的技术指标之一，可是成交量也是可以做假的，控盘主力常常利用广大散户对技术分析的一知半解而在一些技术指标上大做文章，成交量有时也会被控盘主力利用，但是成交量仍是最客观的技术分析要素之一。

成交量指标在应用过程中经常用到一些名词如缩量、放量和堆量等，为方便读者学习，在此对这些概念做一个简单介绍。

1. 缩量

市场成交极为清淡，造成成交量清谈可能有两种情况：一是市场人士都十分看淡后市，造成只有人卖，没有人买，所以急剧缩量；二是市场人士都对后市十分看好，只有人买，没有人卖，所以又急剧缩量。缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，碰到下跌缩量，就应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入。同样，碰到上涨中期缩量，就应坚决买进，坐等获利，待股价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

2. 放量

放量一般发生在市场趋势发生转折的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，纷纷快速清仓，落袋为安；另一部分人却对后市坚决看好，在别人大量抛售时大手笔吸纳。放量相对于缩量来说，有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量，是非常简单的事。因此，对于放量要尤其注意，上涨超过 100%的高位放量且收出大阴线或中阴线时投资者需要格外小心，一般来说出现这种情况清仓为妙，市场发生转折的可能性极大。

3. 堆量

成交量缓慢放大，股价徐缓推高的情形。当主力意欲拉升时，常把成交量做得非常漂亮，一段时间(几日或几周)以来，成交量缓慢放大，股价被慢慢推高，成交量形成了一个状似土堆的形态。股价在低位经长期盘整后成交量堆得越漂亮，就越可能产生大行情，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，在高位的堆量表明主力已不想玩了，在大举出货，此时投资者需要格外小心。

股谚云“量在价先、天量天价、地量地价”，说的就是成交量在研判后市中重要性的道理。因为成交量可以决定成交价及其后的股价走势。一般来说，在股指上升的过程中，成交量应该有所放大，只有这样才能维持其原有的走势。有人说，如果把股指的上涨看成是列车行进速度的话，成交量就是列车的动力。股指的上涨就好像列车在走上坡路，没有动力是万万不能的，而下跌就好像列车在走下坡路，不需太大的动力或根本不需动力，因为此时惯性将起到巨大的作用。

MAVOL 技术指标上有 MAVOL5 和 MAVOL10 两条成交量的移动平均线，投资者除了需要密切关注成交量外，还需要密切关注成交量均线的走向。一般来说，股指在长时间上涨后，如果 5 日均线下穿 10 日均线就应该引起投资者警惕，同时月均量线的预警作用在很多时候可以起到意想不到的效果。均量线特别是日均量线的上穿或下穿经常发出一些虚假买卖信号，一般来说，投资者需要结合其他技术指标一起使用。

6.2.10　BOLL 指标

BOLL 指标又叫布林线指标，是由约翰•布林创造的。他利用统计原理求出股价的标准差及其信赖区间，从而确定股价的波动范围及未来走势。其利用波带显示股价的安全高低价位，因而也被称为布林带。布林带上下限范围不固定，随股价的波动而变化，股价波动在上限和下限的区间之内，同时布林带的宽窄也随着股价波动幅度的大小而变化，股价涨跌幅度加大时，带状区变宽，涨跌幅度狭小盘整时，带状区则变窄。

BOLL 指标一共由 4 条线组成，即上轨线 UPPER 、中轨线 MID、下轨线 LOWER 和价格线。其中上轨线是大盘或股价上涨的压力线，当股价上涨接近或越过上轨线时，股价可能回调；中轨线是股价的 N 周期移动平均线；下轨线是股价的支撑线，当股价下跌接近或越过下轨线时，股价可能反弹。上轨线和下轨线之间还有价格线，此价格线是以美国线表示，该价格线同样可以表示股价某一交易日的开盘价和收盘价，价格线和 K 线一样，也使用两种颜色表示。一般行情软件中把这 3 条线用不同的颜色表示，行情软件中的 BOLL 技术指标图形如图 6-10 所示。

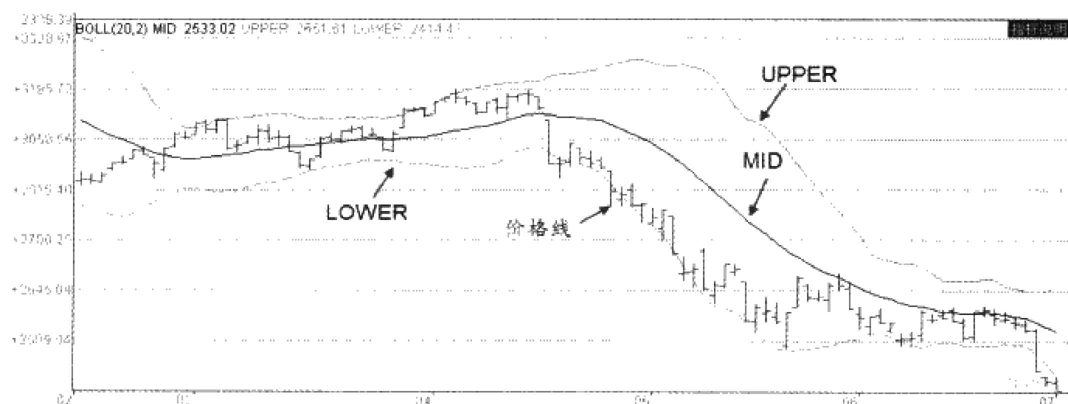


图 6-10　BOLL 技术指标图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线是分析师最常用的技术分析工具之一，投资者在股票分析时可以密切关注BOLL指标的变化，从而来选择股票买卖点，其研判后市的一般原则如下。

(1) 当布林线的上、中、下轨线同时向上运行时，表明股价或大盘的强势特征非常明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

(2) 当布林线的上、中、下轨线同时向下运行时，表明股价或大盘的弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

(3) 当价格线(美国线)在布林通道中轨线下方运行时，说明市场处于弱势行情，投资者应谨慎操作或持币等待时机。反之当价格线(美国线)在布林通道中轨线上方运行时，则说明市场处于强势状态，投资者可以积极买入。

(4) 当价格线(美国线)从中轨线以下向上突破布林中轨线时，预示着股价的强势特征开始出现，反之若股价从中轨线以上向下突破布林中轨线时，预示着股价可能从此由强转弱。

(5) 当价格线(美国线)从布林线的中轨线以上向上突破布林线上轨时，预示着股价的强势特征已经确立，股价将可能短线大涨，投资者应以持股待涨或短线买入为主。

(6) 当价格线(美国线)向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时(价格线可能略有回调，但仍在中轨线上方且运行方向向上)，此时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着股市的强势特征依旧，股价短期内还将上涨，投资者应坚决持股待涨，直到价格线的运动方向开始有掉头向下的迹象时才密切注意行情是否转势，一旦价格线掉头向下，投资者应及时减仓或清仓，尤其是股价上涨幅度较大时更应该予以注意。

(7) 当价格线(美国线)从布林线中轨线的上方向下突破布林线后，如果此时布林线的上、中、下轨线的运动方向也开始同时向下，预示着股价的短期强势行情即将结束，走势不容乐观，投资者应以逢高减磅为主。

(8) 当价格线(美国线)向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着股价处于极度弱势行情，投资者应坚决以持币观望为主，尽量不买入股票。

(9) 当价格线(美国线)在布林线下轨运行了一段时间后，如果价格线的运动方向有掉头向上的迹象时，表明股价短期内将止跌企稳，投资者可以少量逢低建仓。不过此时市场整体处于弱势，投资者应坚持快进快出的投资策略，一旦操作失败，投资者应该敢于面对，万不可恋战，须知市场下跌时底部难以判断，小心为妙。

(10) 当价格线(美国线)一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明股价处于强势上涨过程中，只要价格线不跌破中轨线，投资者坚决一路持股，此时长期持股的收益可能远远大于波段操作。

(11) 当价格线(美国线)一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明股价处于弱势下跌过程中，只要价格线不向上反转并有效突破中轨线，稳健的投资者都可一路观望。

布林线喇叭口是指在股价运行的过程中，布林线的上轨线和下轨线分别向两个相反的方向运行，且上轨线和下轨线与中轨线之间的距离不断拉大或靠拢而形成的类似于喇叭口的特殊形状。根据布林线上轨线和下轨线运行方向和所处的位置不同，通常又将喇叭口分为开口型喇叭口、收口型喇叭口和紧口型喇叭口等3种类型。投资者可以根据布林曲线的喇叭口形状研判股价的后市走势，在此，把布林曲线的喇叭口特征总结一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 开口型喇叭口

当股价经过长时间的底部整理后，布林线的上轨线和下轨线逐渐收缩，上下轨线之间的距离越来越小，随着成交量的逐渐放大，股价突然出现向上急速飙升的行情，此时布林线上轨线也同时急速向上扬升，而下轨线却加速向下运动，这样布林线上下轨之间的形状就形成了一个类似于大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为开口型喇叭口。开口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向上突破的形态，它是形成于股价经过长时间的低位横盘筑底后，面临着向上变盘时所出现的一种走势。布林线的上、下轨线出现方向截然相反而力度却很大的走势，预示着多头力量逐渐强大而空头力量逐步衰竭，股价将处于短期大幅拉升行情之中。

开口型喇叭口形态的形成必须具备两个条件：一是股价要经过长时间的中低位横盘整理，整理时间越长，上下轨之间的距离越小则未来涨升的幅度越大。二是布林线开始开口时要有明显的大的成交量出现。开口喇叭口形态的确立是以价格线向上突破上轨线且股价带量向上突破中长期均线为准。对于开口喇叭口形态的出现，投资者如能及时短线买进，短期内定能获利丰厚。

2. 收口型喇叭口

当股价经过短时间的大幅拉升后，布林线的上轨线和下轨线之间的距离逐渐扩大，随着成交量的逐步减少，股价在高位出现了急速下跌的行情，此时布林线的上轨线开始急速掉头向下，而下轨线还在加速上升，这样布林线上下轨之间就形成一个形状类似于倒的大喇叭的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为收口型喇叭口。收口型喇叭口是一种显示股价短线大幅向下突破的形态，它形成于股价经过短时期的大幅拉升后，面临着向下变盘时所出现的一种走势，预示着空头力量逐渐强大而多头力量开始衰竭，股价将处于短期大幅下跌的行情之中。

收口型喇叭口形态的形成虽然对成交量没有要求，但它也必须具备一个条件，即股价经过前期大幅的短线拉升，拉升的幅度越大，上下轨线之间的距离越大则未来下跌幅度越大。收口型喇叭口形态的确立是以股价的上轨线开始掉头向下跌破短期均线为准。对于收口型喇叭口形态的出现，投资者如能及时卖出则能保住收益，以减少较大的下跌损失。

3. 紧口型喇叭口

当股价经过长时间的下跌后，布林线的上轨线和下轨线向中轨线逐渐靠拢，随着成交量越来越小，股价在低位反复振荡，此时布林线的上轨线还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升。这样布林线上下轨线之间的形状就变成一个类似于倒的小喇叭口的特殊形态，我们把布林线的这种喇叭口称为紧口型喇叭口。紧口型喇叭口是一种显示股价将长期小幅盘整筑底的形态。它是形成于股价经过长期大幅下跌后，面临着长期盘整的一种走势，预示着多空双方的力量逐步处于平衡，股价将处于长期横盘整理的行情中。

紧口型喇叭口形态的形成条件和确认标准比较宽松，只要股价经过较长时间的大幅下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌后，成交极度萎缩，上轨线和下轨线之间的距离越来越小的时候就可认定紧口型喇叭初步形成。当紧口型喇叭口出现后，投资者既可以观望等待，也可以少量建仓。

6.2.11 PSY 指标

心理线 PSY 指标是通过研究投资者对股市涨跌产生心理波动的情绪指标，对股市短期走势的研判具有一定的参考意义。同时研究人员还发现：一方面，人们的心理预期与市势的高低成正比，即市场上升时，人们心理预期也上升，市场下跌时，人们心理预期也下跌；另一方面，当人们的心理预期接近或达到极端的时候，逆反心理开始起作用并可能最终导致心理预期方向的逆转。心理线指标将一定时期内投资者趋向买入或卖出的心理事实转化为数值，用这些数值来判断股价的未来趋势。

PSY 指标的数值始终是处在 0～100 之间，0 值是 PSY 指标的下限极值，100 是 PSY 指标的上限极值，50 值为多空双方的分界线。图 6-11 所示就是 PSY 指标在一般行情软件中的技术图形。PSY 值大于 50 时多方占主导地位，投资者可持股待涨；PSY 值小于 50 时空方占主导地位，投资者宜持币观望；PSY 值在 50 左右徘徊，则反映近期股票指数多空力量维持平衡，投资者以观望为主。

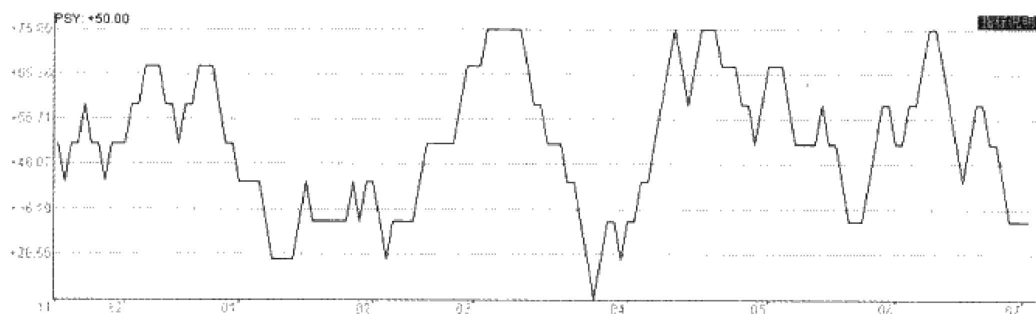


图 6-11 PSY 指标技术图形

PSY 指标主要反映市场心理的超买超卖，指标数值在 25～75 之间为常态分布，此时该指标无法给投资者相对可靠的买卖信号，投资者一般应持观望态度。PSY 指标数值超过 75 或低于 25 时，表明股价开始步入超买区或超卖区，此时投资者需要留心股价动向。当 PSY 指标数值小于 10 时，则表示极度超卖，抢反弹的机会相对很高，此时为短期较佳的买进时机；反之，如果 PSY 指标数值大于 90 时，表示极度超买，此时为短期卖出的有利时机。

6.2.12 OBV 指标

OBV 指标又称能量潮指标，是由美国的投资分析家约翰·葛兰碧所创。该指标通过统计成交量变动的趋势来预测股价趋势。能量潮是将成交量数量化，制成趋势线以配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。其主要理论基础是市场价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化必须有成交量配合，股价的波动与成交量的扩大或萎缩有密切的关系。通常股价上升所需的成交量总是较大，而下跌时则成交量总是较小。价格升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以为继。

OBV 指标以 N 字型为波动单位，并且由许许多多 N 型波构成了 OBV 的曲线图，我们把一浪高于一浪的 N 型波，称为上升潮。上升潮中的下跌回落则称为跌潮。图 6-12 所示就是 OBV 指标在行情软件中的技术分析图形。

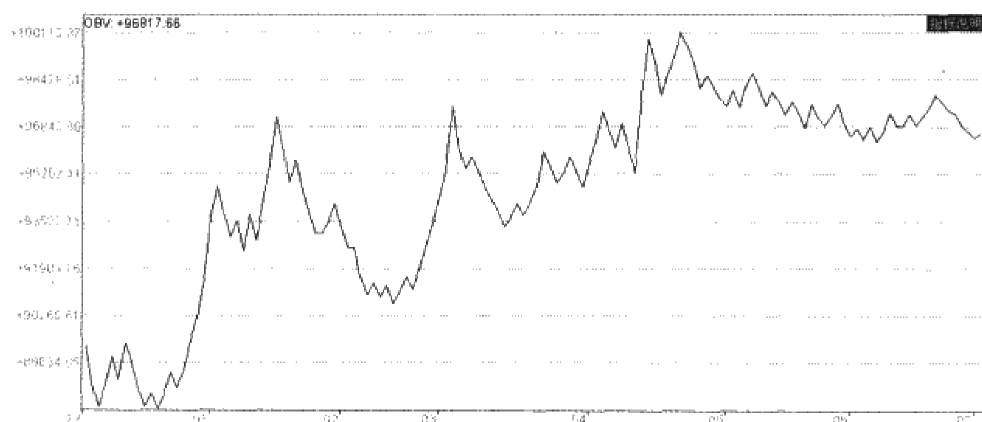


图 6-12　OBV 指标技术图形

一般证券公司提供的行情软件中都已经为投资者编制好了能量潮指标，投资者重点还是掌握该指标的应用法则，下面就详细介绍能量潮指标的使用原则。

(1) 当股价上升而 OBV 线下降，表示买盘无力，股价可能会回跌。

(2) 股价下降时而 OBV 线上升，表示买盘旺盛，股价可能会止跌回升。

(3) OBV 线缓慢上升，表示市场买入人气逐渐加强，为买进信号。

(4) OBV 线急速上升，表示市场买方力量可能即将用尽，为卖出信号。

(5) OBV 线对双重顶第二个高峰的成立与否有较强的预警作用。一般来说当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果 OBV 线能够随股价趋势同步上升且价量配合，则后市持续多头市场并再次创新高的可能性更大。相反，当股价再次回升时 OBV 线未能同步配合反而下降，则很可能形成第二个顶峰，完成双重顶的形态，导致股价反转下跌。

也有分析师认为能量潮指标的最大用处在于观察股市长期盘整后，何时会脱离盘整态势以形成新的突破趋势，而把能量潮曲线变动方向作为未来市场运行趋势的重要参考指标，并认为其具体的数值并无实际意义。

6.2.13　SAR 指标

SAR 指标即常说的抛物线指标，也称为停损点转向指标。这种指标与移动平均线的原理颇为相似，属于价格与时间并重的分析工具，由于组成 SAR 的点以弧形的方式移动，故称抛物转向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停损转折点指标中，停损是指当投资者在买入股票后，由于其买入股票的时机与价格不太合理，便出现了买入后股价不但没涨反而下跌，产生了损失，而此时投资者就应该考虑其在所受损失最小的时期卖出股票，即停止继续损失。停损是一个成熟的投资者必须学会的一种操盘手段，只有制订了合理的停损价位，投资者才能把错误判断的损失减少到最小，抛物线指标 SAR 就具备此项功能，投资者可以利用该指标的操作保护功能保护自己的资产在操作失误时尽量减少损失。图 6-13 所示就是 SAR 指标的技术图形。

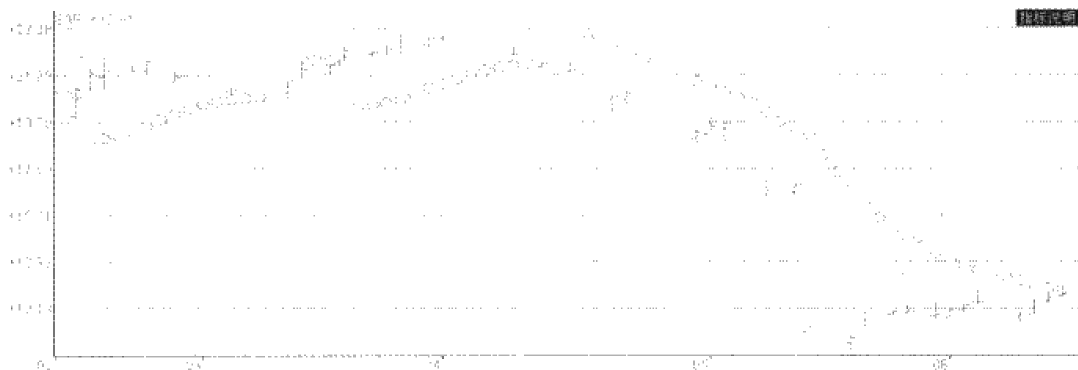


图 6-13　SAR 指标技术图形

作为普通投资者，想在股市中赚钱谈何容易，不仅需要掌握众多技术分析手段，还需要有良好的操作手法和极好的心理素质。俗话说："留得青山在，不怕没柴烧。"当投资者把本钱都亏没了，何谈赚钱呢？因此，普通投资者要想更好地在股市中生存，应该学会保本，才谈得上赚钱。如果一次操作不慎使自己的资产大量缩水，那么想翻身就难上加难，要知道亏损 50%需要赚 100%才能回本。

SAR 指标无疑是所有指标中买卖点最明确，最易配合操作策略的指标。当股价强劲上升时，SAR 指标(使用圆圈绘制的抛物线图形)会跟随上升，而当股价筑顶反转时，SAR 指标会发出由红翻绿的止损信号，此时投资者应密切关注股价的动向，必要时应坚决止损。当股价快速下跌时，SAR 指标会跟随下降，而当股价筑底反弹时，SAR 指标会发出由绿翻红的买入信号，此时投资者应考虑市场可能见底，做好买入准备。理论上讲长期使用 SAR 指标，只能小亏大赚，不可能一次就惨遭套牢，不过由于人性的贪婪，也很难严格遵循其操作。

6.2.14　ARBR 指标

ARBR 指标也称为情绪指标，又称人气意愿指标，是以分析历史股价为手段的技术指标。ARBR 指标由人气指标 AR 和意愿指标 BR 两个指标构成，其中人气指标 AR 较重视开盘价格，用以反映市场买卖的人气。意愿指标 BR 则重视收盘价格，用以反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标从不同角度对股价波动进行分析，达到追踪股价以预测股价未来动向的目的。ARBR 指标在行情软件中的技术图形如图 6-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

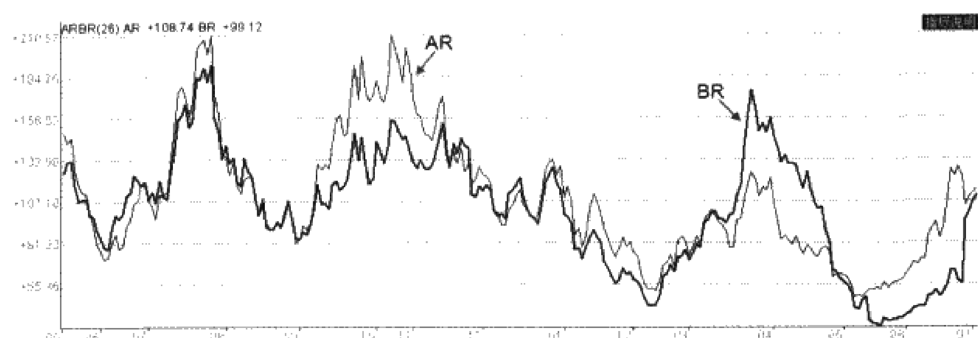


图 6-14　ARBR 指标技术图形

ARBR 指标着重分析市场的人气状况，如果市场没有人气，也就很少有资金进场，股价是靠资金推动起来的，没有人气，市场就不可能有很好的表现。由于 ARBR 指标这一独特特性，因此在股票投资分析中合理使用 ARBR 指标往往能取得投资者意想不到的效果。下面详细介绍一下 ARBR 指标研判后市股票或大盘走势的一般原则。

(1) 一般情况下，AR 指标可以单独使用，而 BR 指标则需与 AR 指标并用才能发挥效用。

(2) 当 BR 数值小于 AR 数值即 BR 曲线在 AR 曲线下方时，若 BR 数值小于 100，投资者可以考虑逢低买进。

(3) BR 数值大于 AR 数值即 BR 曲线在 AR 曲线上方时，若 AR 数值小于 50 时，投资者可以考虑逢低买进。

(4) AR 和 BR 曲线同时急速上升，意味着股价可能已接近顶部，持股者应逢高卖出，持币者此时不易追高进场，以防在山顶站岗。

(5) BR 曲线急速上升，而 AR 曲线处在盘整或小跌时，应逢高卖出。

(6) BR 数值从高峰回跌，跌幅达 1～2 倍时，若 AR 无警戒讯号出现，投资者可以考虑逢低买进。

(7) AR 指标数值大约以 100 为中心，当介于 80～120 之间时，属于盘整行情，一般情况下股价不会激烈地上升或下降。

(8) AR 指标数值上升至 150 以上时，投资者就必须注意，此时股价可能随时回调下跌。

(9) AR 数值较高表示行情很活泼，过度高时表示股价可能将要见顶。而 AR 数值低时表示行情比较沉闷，过低则暗示股价已达近期低点，投资者可以择机介入。

(10) AR 指标在研判股价达到顶峰或落至谷底时具有领先功能，可以作为一种预警信号。

许多分析师认为，ARBR 指标虽不适合捕捉市场的大底部，但是如果能够灵活运用该指标，却很容易捕捉到市场的短期底部(局部底部)，特别适合下跌行情中抢反弹时使用。不过在此要告诫投资者，当自己的短线股市操盘技术还不够成熟时不要轻易抢反弹，即使抢反弹也只能拿少量的资金尝试，以免遭受较大的损失。

6.2.15　ASI 指标

ASI 指标即振动升降指标，由威尔斯・王尔德所创。ASI 指标企图以开盘、最高、最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低、收盘价构筑成一条最能表现当前市况的理想曲线，以便使用该曲线研判股价的后市走向。威尔斯·王尔德认为当天的交易价格并不能代表当时真实的市况，真实的市况必须取决于当天的价格和前一天及次一天价格间的关系，他经过无数次的测试之后，确定了 ASI 计算公式中的因子以使计算结果最能代表市场的方向性。由于 ASI 对比当时的市场价格更具真实性，因此对股价是否真实的创新高或新低点提供了相当精确的验证，同时又因 ASI 指标给出精密的运算数值，更方便股民把其作为判断股价是否真实突破压力或支撑的依据。ASI 技术指标在行情软件中的图形如图 6-15 所示。

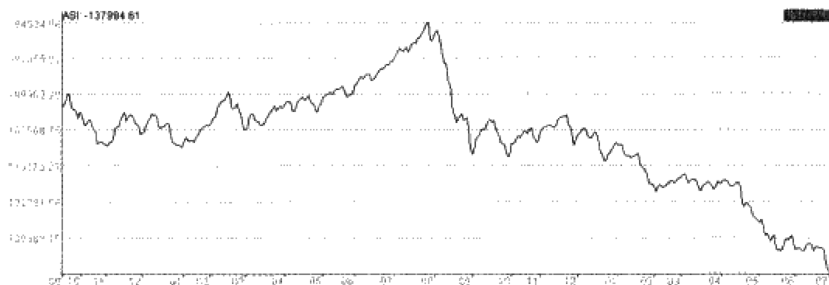


图 6-15　ASI 指标技术图形

一般来说当 ASI 指标向下跌破前一次低点时为卖出讯号，当 ASI 指标向上突破前一次高点时为买入讯号，但投资者在使用 ASI 指标分析股票时应注意如下几点。

(1) ASI 指标大部分时机都是和股价走势同步的，投资者仅能从众多股票中寻找少数股票 ASI 指标领先突破前期高点的个股。若 ASI 指标领先股价提前突破前期 ASI 指标的高点或低点，则次日后的股价必然能突破前次高点或低点。

(2) 股价由上往下欲穿越前一波低点的密集支撑区时，在接近前期低点处但尚未确定股价是否会跌破支撑之际，如果 ASI 领先股价并提前一步跌破相对股价的前一波 ASI 低点，则次日后，股价将随后跌破低点支撑区。投资者可以早一步卖出股票，减少不必要的损失。

(3) 股价由下往上欲穿越前一波的高点套牢区时，在股价接近高点处但尚未确定股价能否顺利穿越之际，如果 ASI 领先股价并提前一步突破前期高点，则次日后，股价必然能够顺利突破高点套牢区。投资者可以把握 ASI 的领先作用，提前买入股票。

(4) 若股价走势一波比一波高，而 ASI 却未相对创新高以致形成顶背离时，应卖出。股价走势一波比一波低，而 ASI 却未相对创新低以致形成底背离时，应买进。

6.2.16 BETA 指标

BETA 指标即 β 系数，也称为贝塔系数，是一种风险指数，常用来衡量个别股票或股票基金相对于整个股市的价格波动情况。贝塔系数是一种评估证券系统性风险的工具，用以度量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性，在股票、基金等投资术语中常见。

β 系数是统计学上的概念，它所反映的是某一投资对象相对于大盘的表现情况。其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对于大盘的变化幅度越大；其绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘的变化幅度也越小；如果是负值，则显示其变化的方向与大盘的变化方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反。BETA 指标在行情软件中的技术图形如图 6-16 所示。

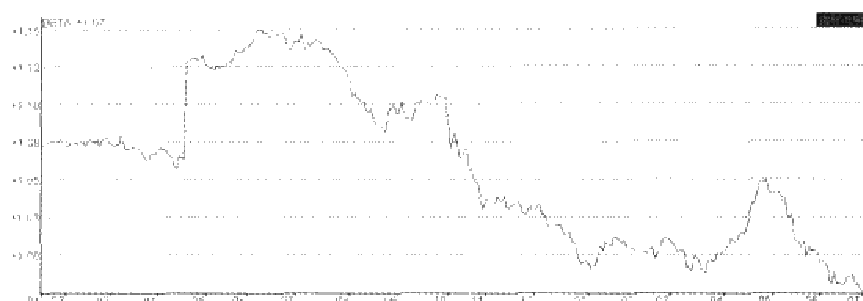


图 6-16　BETA 指标技术图形

β 系数反映了个股对市场(或大盘)变化的敏感性，也就是个股与大盘的相关性，即我们通常所说的股性。投资者可跟进，可根据 β 系数走势预测选择不同 β 系数的证券从而获得额外收益，特别适合作波段操作时使用。当有很大把握预测到一个大牛市或大盘某个上涨阶段到来时，应该选择那些高 β 系数的证券，选择该证券进行投资，它将能够成倍地放大市场收益率，为你带来高额的收益。相反如果在一个熊市到来或大盘某个下跌阶段到来时，特别是有仓位要求的机构投资者可以利用该指标选择底 β 系数的证券，以抵御市场系统风险，避免遭受更大的损失。例如，一只个股 β 系数为 1.4，其含义为当大盘涨 1%时，它有可能涨 1.4%；同理，大盘跌 1%时，它有可能跌 1.4%；但如果一只个股 β 系数为-1.4 时，说明当大盘涨 1%时，它有可能跌 1.4%；同理大盘跌 1%时，它有可能涨 1.4%。

通常我们投资基金的目的是为了得到专家理财的服务，以取得优于大盘的表现。对于喜欢投资基金的投资者来说可以使用这一指标考察基金经理控制投资波动性风险的能力，但一般的行情软件中可能没有给出基金的 β 系数，而要计算某只基金的 β 系数则需要较高的理论知识，有兴趣的投资者可以自己研究。笔者并不建议投资者盲目投资普通股票型基金，目前我国很多股票型基金并不能取得让广大投资者相对满意的投资收益，尤其是市场风险来临的时候。投资者在看好后市却选择不到恰当的股票作为投资对象时，可以买入 ETF180 指数基金，据统计，该基金的总体收益率比绝大多数的股票型基金表现得要好一些。至于 ETF 的情况，本书将在后面的专题中详细讲述。

6.3　实战案例详解

前面讲述了 16 种常用技术指标在股票投资分析中的使用方法和使用原则，本节将通过一系列实战案例让读者熟悉这些技术分析指标在实战中的使用及其注意事项，同时也希望读者能通过这些实例加深对前面所讲述的技术指标的理解。

6.3.1　技术指标应用实践案例一

图 6-17 所示为上证指数近几年周 K 线图和相应的 MACD 技术指标，大多数股票投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析师都对 MACD 技术指标爱不释手，因为该技术指标对后市的研判准确度极高。虽然通常该技术指标总比大盘或股票走势略显滞后，但因其分析结果较为可靠，也弥补了指标滞后的缺陷。投资者若能恰当使用周 K 线或月 K 线的 MACD 技术指标来进行投资分析，通常能取得满意结果。

图 6-17 所示 D 点为 DIFF 线和 DEA 线，在 0 轴上方首次 DIFF 线下穿 DEA 线，上证指数经过几周的横盘整理后；E 点处 DIFF 线在 0 轴上方上穿 DEA 线，随后大盘指数则一路上涨，以气吞山河之势仅用十几周时间涨了 2000 多点，见到本轮牛市的最高点 6124 点。当指数到达 6124 附近时，市场的人气已经达到白热化的程度，当时到银行买基金都要排一两个小时的长队，A 股的开户数也屡创新高。盛极必衰，接下来的 2008 年成为中国股市的噩梦。

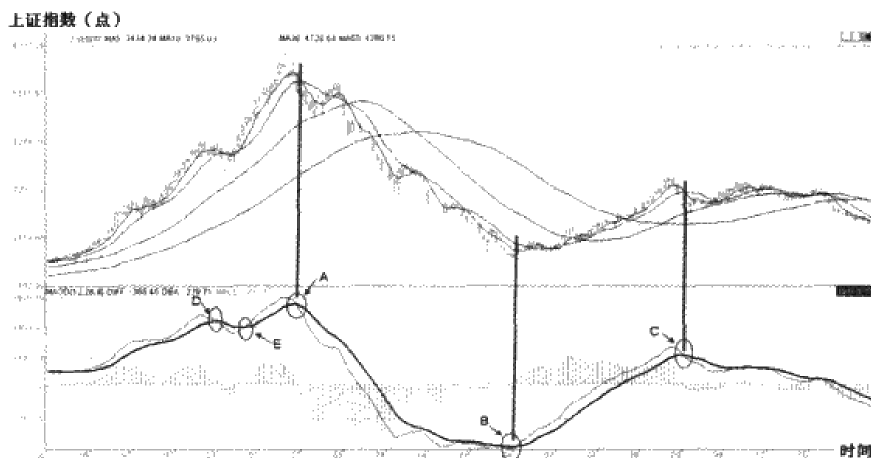


图 6-17　上证指数近年走势

其实仔细研究技术分析的投资者如果能严格按照技术指标进行操作，想在 2008 年的股市暴跌中高位逃顶其实并不难。在 A 处 DIFF 线第二次下穿 DEA 线，在 MACD 技术图形上形成了一个右边比左边高的M顶，同时细心的投资者可能发现随后大盘指数虽然有一波反弹，但 MACD 技术图形却一路向下，形成一种近似顶背离的技术形态。图 6-17 是上证指数的周 K 线，周 K 线一般用来判断股票的中期走势，此时 MACD 技术图形已经明确告诉投资者疯狂的股市已经见顶，但许多机构却高呼明年 10 000 点，此时股市的疯狂从机构的预判中也可见一斑。此后中国的股市一蹶不振，然而当时中国的经济却依旧高速增长，许多投资者见到经济高速发展就盲目断定中国股市没有问题，认为此次下跌仍然是调整，来年 10 000 点不是梦。技术分析三大假设之一认为：“市场行为包含一切市场信息”，笔者认为市场的技术走势是市场行为的数学模型，其中必然包含了所有的市场信息，包括投资者已经知道或已经预知的，当然也包括投资者不知道也难以预知或暂时无法预知的。果不其然，2008 年美国次贷危机殃及全球。

2008 年股市的漫漫熊途又让无数投资者反复抄底、反复被套，其实 MACD 技术指标在周 K 线上准确地发出了抄底买入信号。由于股市下跌之犀利，MACD 技术指标在底部盘旋数月后终于在 B 处形成 DIFF 线上穿 DEA 线，此刻大盘指数才见到本轮熊市的底部 1664 点。此刻绝大多数股票的股价已经跌得惨不忍睹，曾经的百元牛股跌到 10 元以下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也并不稀奇(如吉恩镍业从曾经的132元跌到7元)，中国股市的百元牛股一时也销声匿迹。市场大蓝筹股价在两三元的股票比比皆是，相信此时MACD技术指标在图6-17所示的B点位置发出见底信号投资者也可以认同，此后上证指数经过十多周的底部盘整迎来了2009年上半年的小牛市。经历2008年熊市的投资者想必已经注意到了当市场真的达到1664点附近时，大多机构投资者反而都十分悲观，已经不怎么敢预测股市的底部。本节多次提到机构投资者对未来大盘走势的看法，但必须声明笔者没有贬低机构投资者预测水平的意思，只是借用机构投资者的公开预测来研判市场的疯狂程度和悲观程度。

2009年夏，正当人们开始摆脱熊市思维，再次分享中国经济高速增长带来的收益，再次要为中国股市疯狂之时，上证指数周K线的MACD技术指标在图6-17所示的C点DIFF线下穿DEA线。当时及随后的很长时间上证指数在3000点附近横盘整理，而MACD技术指标已经呈下降趋势，一个顶背离再次形成。2010年4月16日正当人们盼望已久的股指期货正式推出之日，而中国股市却从此开始了又一轮的下跌，此次下跌何时才是尽头，相信此后上证指数周K线的MACD技术指标也会给投资者一个满意的答案。

细心的投资者可能会问，图6-17所示的A点是卖出点，D为何就不是卖出点呢？读者不要误解，前文中笔者并没有说D点不应该卖出。使用技术分析就要严格按照技术分析进行操作，否则一切分析都没有意义。周K线图上D点相应的MACD技术指标明确告诉读者中期看谈后市，此时投资者就应该果断卖出。投资者可能会问此时卖出不是错过了一段行情吗，因为随后大盘又上行2000多点，其实这样理解就错了。投资者在D点卖出此操作没错，也并不会错过随后的一段行情，因为E点又明显告诉投资者应该再果断买入，因为市场的大趋势并没有改变，而且MACD技术指标又再次告诉投资者后市中期看好。D点卖出，E点买入投资者的确会减少一些利润，却可以确保资金的安全，在股市生存中，资金安全永远是最重要的。

有的投资者可能认为仅通过上证指数的分析不能说明MACD技术指标在周K线中的准确性，那么请投资者仔细观察图6-18所示深证成指的近年走势，可以发现和上证指数完全一样。

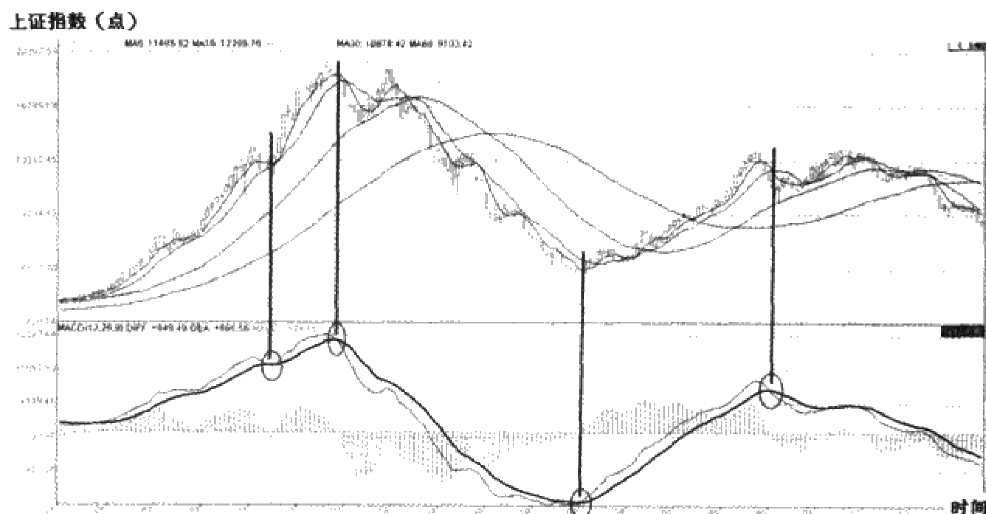


图6-18 深证成指近年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者还可能认为上证指数原本和深证成指走势就比较接近，那么读者请观察图 6-19 所示的中信证券和图 6-20 所示的中国国航的近年走势。

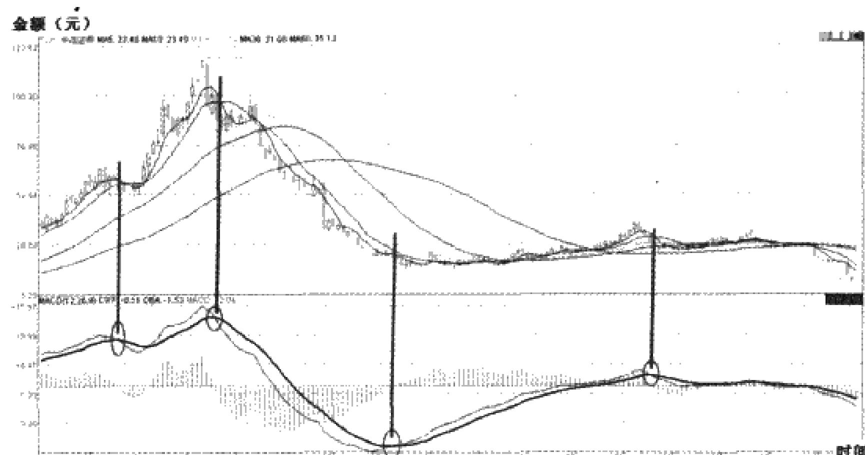


图 6-19　中信证券近年走势

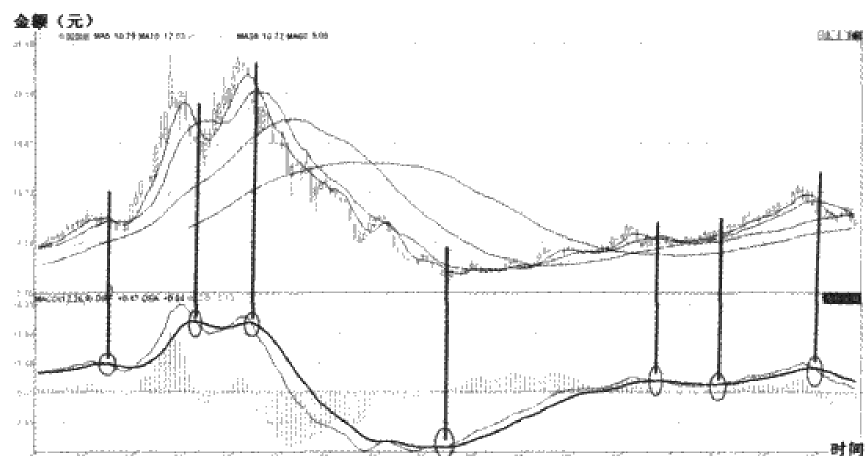


图 6-20　中国国航近年走势

当然也必需认识到 MACD 技术指标在选择买卖点的时候有很大的滞后性，投资者在使用该技术指标进行操作时最好能和其他技术指标配合使用，从而选取最佳的买卖点。周 K 线中的 MACD 技术指标发出卖出信号时，尤其是形成 M 顶时，投资者需要考虑减仓，因为周 K 线原本已经滞后，如果此时投资者卖出还算后知后觉，否则即可能成为不知不觉，其损失自然也就相当惨重。

6.3.2　技术指标应用实践案例二

图 6-21 所示为上证指数近几年的周 K 线图和相应的 BOLL 技术指标，BOLL 技术指标和上一节讲述的 MACD 技术指标同样在股票投资分析中受到无数分析师的青睐。投资者根据 BOLL 技术指标的上轨线 UPPER 、中轨线 MID、下轨线 LOWER 和价格线的图形变化可以准确判断大盘或股票的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

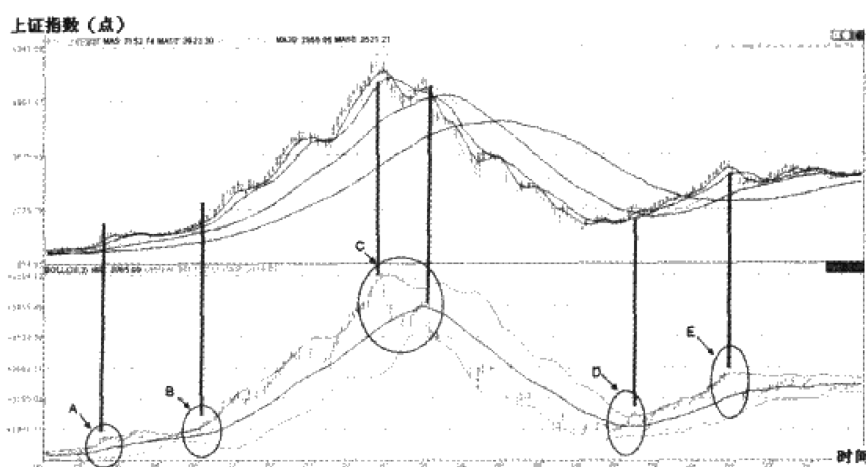


图 6-21 上证指数近年走势

图 6-21 所示 BOLL 技术图形的 A 处和 B 处均以开口型喇叭口拉开上涨的序幕，同时从 A 处到 C 处价格线一直在中轨线上方运行，周 K 线图的 BOLL 技术指标走出如此走势，市场的强势特征尽显。途中价格线虽有几次回调但都在中轨线上方获得强支撑，促使股价一路上扬。C 处价格线受到上轨线的压制回落，一举跌破中轨线，此后多方不甘示弱经过几周的力量积蓄，尝试突破中轨线的压制，但最终无功而返。随后大盘一蹶不振，市场迎来了 2008 年的大熊市。上证指数在周 K 线图上形成 M 顶后，BOLL 技术指标的价格线就一直在中轨线下方运行，从来没有突破过中轨线，直到 D 处布林通道才以收口型喇叭口形态完成转势，价格线也再次回到中轨线上方运行，此后市场迎来了 2009 年上半年的小牛行情。E 处价格线再次受到 BOLL 通道上轨线的压制，随后市场迎来了震荡下跌行情。

图 6-21 所示的 BOLL 技术指标的重要转折点和对应的大盘指数都在图中做了标记，读者根据前面讲述的 BOLL 技术指标的应用法则，相信不难得到和笔者一样的判断。同时对比图 6-17 和图 6-21 可以发现，虽然这两张图片中所选的技术指标不同，但得到的分析结果却惊人的一致。同样在此也把深证成指近年走势的周 K 线图和其对应的 BOLL 技术指标找出来，如图 6-22 所示供投资者参考。

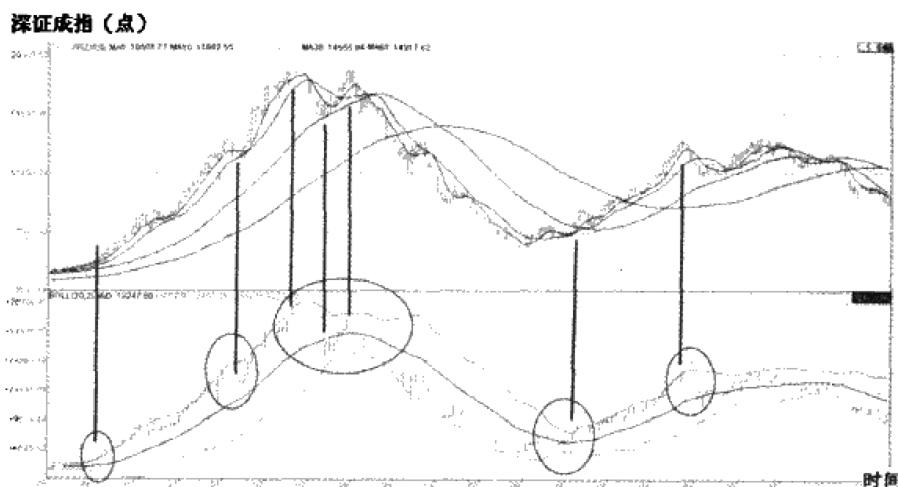


图 6-22 深证成指近年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数的技术分析方法和股票的技术分析方法完全相同，投资者注意观察图 6-23 和图 6-24 所示中信证券和中国国航的近年走势图，继续使用前面所学的 BOLL 技术指标对其走势进行分析。

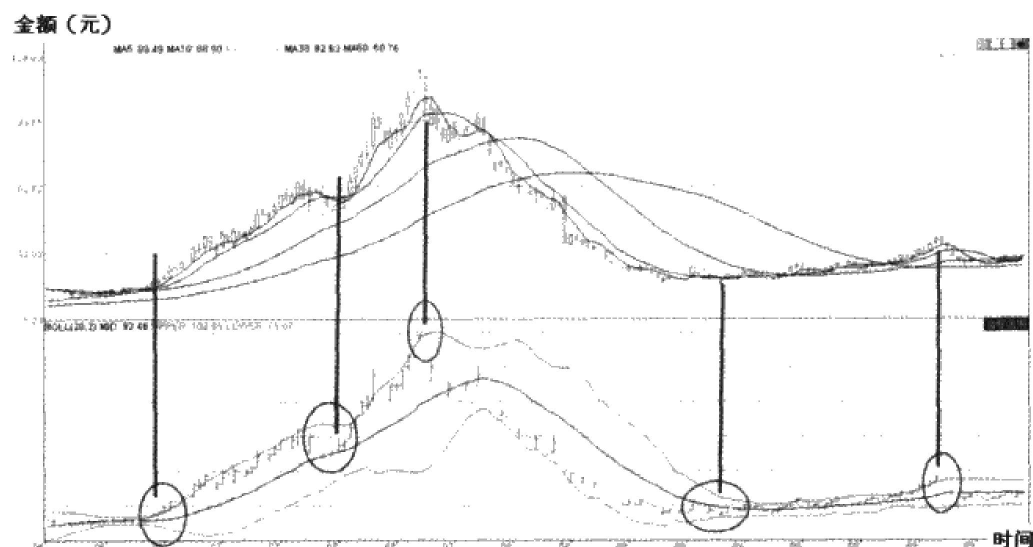


图 6-23　中信证券近年走势

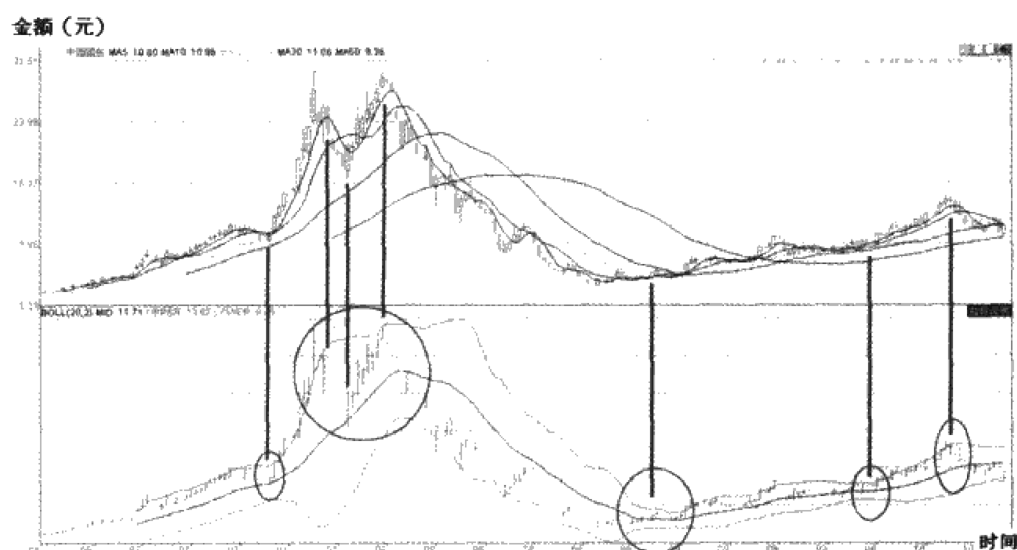


图 6-24　中国国航近年走势

股市俗语说：看大势赚大钱。在案例一和案例二中以上证指数、深证成指、中信证券和中国国航为例子来讲述常用技术指标的应用，其目的是让投资者清楚这些技术指标不仅可以用来分析个股，而且还可以利用其很好地分析大盘走势。大势向上时，投资者可以重仓操作，以分享中国经济高速增长的盛宴。诚然，物极必反，股市里这一点更是表现得淋漓尽致，当大势向下时，就应该及早减仓或空仓，以确保自己胜利的果实。聪明的投资者需要学会休息，不一定时时参与，要知道我们的目的是为了赚钱，而不是为了给证券公司打工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3.3 技术指标应用实战案例三

图 6-25 所示为上证指数近几年的周 K 线图和相应的 MAVOL 技术指标。MAVOL 技术指标被市场分析人士公认为是最可靠、最不可能产生骗线的技术指标。如果说某一股票的控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量来造成技术手段上的骗线还有可能，但对大盘指数分析时，投资者则不必担心骗线，目前应该还没有单一的机构能够完全操纵大盘。

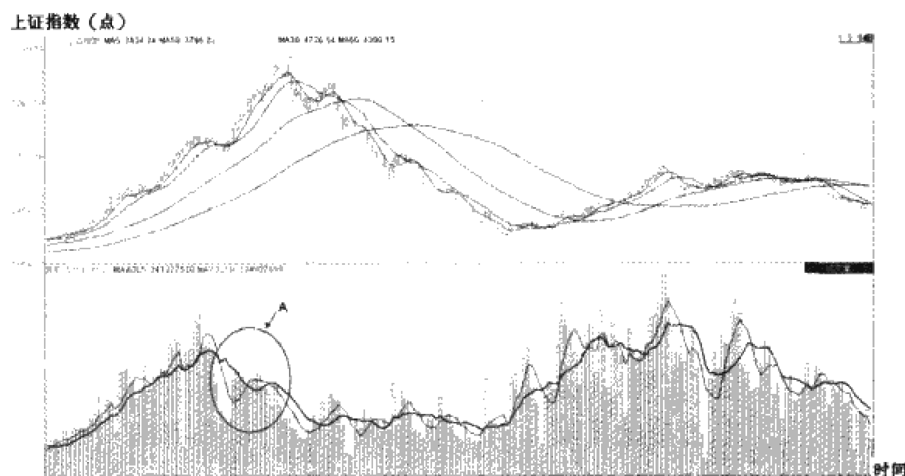


图 6-25　上证指数近年走势

图 6-25 所示的上证指数近几年的走势图把“量在价先、天量天价、地量地价”这句“股谚”表现得淋漓尽致。日 K 线上可能成交量每日频繁变化，投资者不易准确把握量能的变化，但周 K 线可以把量能的变化趋势表现得很直观，同时使用成交量的变化分析大势的走向也很可靠。股票的成交是市场各方力量相互作用的结果，只有买卖达成才会成交，光有买或光有卖绝对无法成交，因此成交必然是一部分人看空后市，另外一部分人看多后市，造成巨大的分歧，从而各取所需才会成交。图 6-25 所示 A 处显然就是市场狂热得太过了，机灵的投资者开始同时看空后市，虽然此后指数又继续上涨了 2000 多点，但成交量明显没有跟上，显著缩量，形成价量背离的局面。此处其实也在告诉投资者，量能的缩减无法使股价继续维持快速上涨的趋势，后市看淡。

图 6-26 所示为上证指数月 K 线近年走势，其实在月 K 线上，量能的变化趋势更为明显，只是月 K 线通常只能用来判断长期市场走势，短期走势无法判断而已。月 K 线上 MAVOL 技术指标中的均量线被许多分析师认为是能够预判市场顶部的预警技术指标之一，图 6-26 中做标记的两处都为短期均线下穿长期均线，即通常所说的死叉。当月 K 线上 MAVOL 技术指标中的均量线(5 月均线和 10 月均线)经过长期发散向上(一般两者的距离不断扩大)，若突然形成死叉，预示后市市场趋势可能反转。月量线往往形成死叉后两三个月内市场的趋势发生反转，投资者遇到此种信号，需要及时调整仓位，防范系统风险的到来。图 6-26 的月 K 线上 MAVOL 技术指标中做标记部分正验证了这一说法。投资者需要注意的是，如果 MAVOL 技术指标中的均量线长期反复交叉，此时形成的死叉不能作为依据，投资者需要格外注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

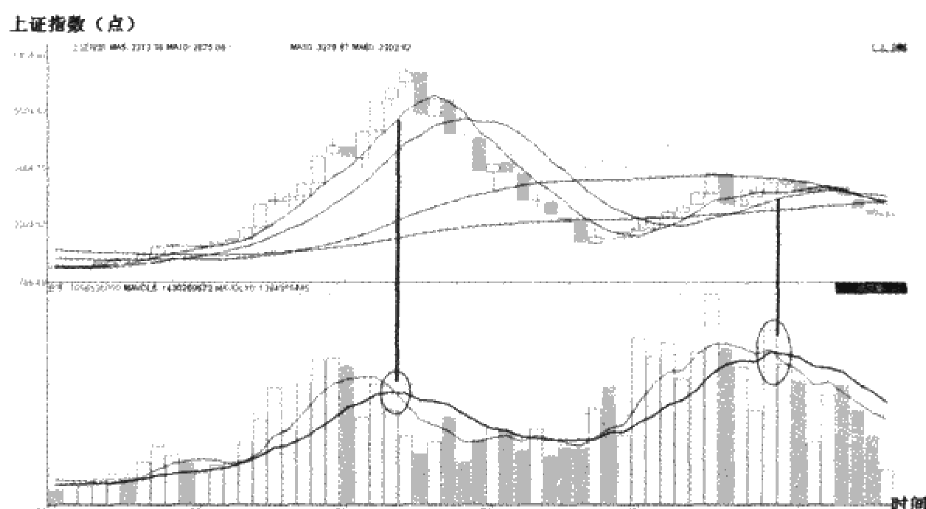


图 6-26　上证指数月 K 线近年走势

月 K 线上 MAVOL 技术指标中的均量线长时间向上发散后突然出现死叉作为转势的预警信号，有一些分析师不怎么认同这种论断，但历史多次证明这一论断的正确性。图 6-27 所示为深证成指月 K 线近年走势，也验证了这一事实。技术分析的三大假设之一认为："历史会重演"，虽然历史不会简单地重演，但月量线死叉的警示作用却不断重现。

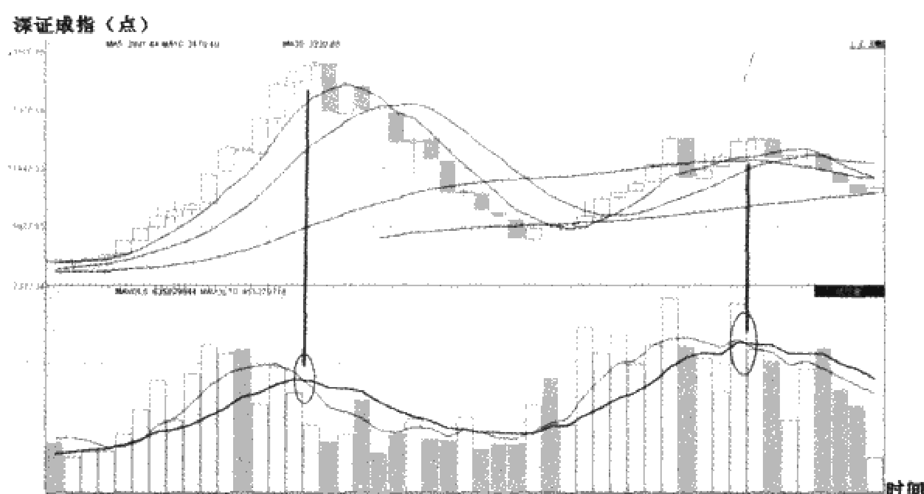


图 6-27　深证成指月 K 线近年走势

不仅大盘指数的月 K 线上 MAVOL 技术指标中的均量线如此，股票月 K 线上 MAVOL 技术指标中的均量线也同样有预警功能。图 6-28 所示为万科 A 月 K 线近年走势，其月 K 线上的 MAVOL 技术指标中的均量线也同样给投资者一个恰到好处的警示作用。投资者如果能掌握警示信号，相信在操作中可以减少很多不必要的损失。虽然股票投资分析中没有一个技术指标是万能的，也没有一个技术指标是百分百的可靠，但投资者可以利用众多技术指标来去伪存真，利用自己的知识仔细甄别，仍然能够较为准确地判断市场走势。其实，判断市场的大趋势并不难，难的是如何控制自己一颗贪婪的心，让我们一起在股海中磨练自己，使自己的投资技术早日成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

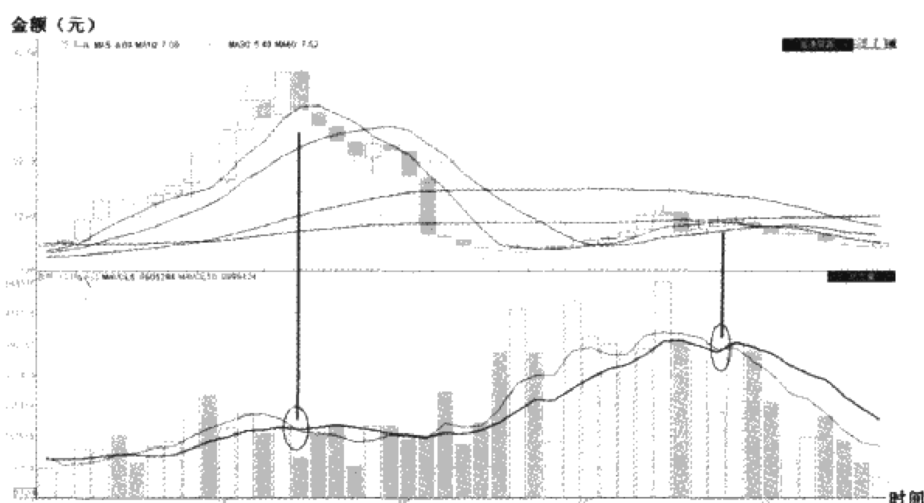


图 6-28 万科 A 月 K 线近年走势

6.3.4 技术指标应用实战案例四

图 6-29 所示为上证指数近几年的周 K 线图和相应的 SAR 技术指标，SAR 技术指标为投资者设定好了停损点，使用方便。同时在周 K 线上该技术指标的成功率很高，投资者通过该技术指标容易捕捉到大牛行情，也容易躲避漫漫熊途所带来的巨大损失。

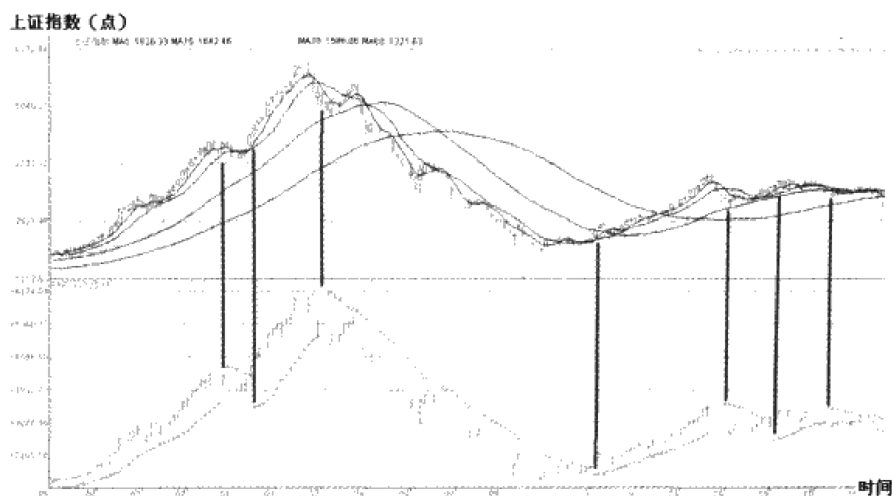


图 6-29 上证指数周 K 线近年走势

一般 SAR 技术指标在行情软件中默认出现红色圆圈时为买入信号，出现绿色圆圈时为卖出信号。简单地说就是圆圈位于价格线下方时有支撑作用，后市看涨，此时如果突然 SAR 技术指标的圆圈出现在价格线上方，则表示转势，投资者需要考虑止损。当圆圈一直位于价格线上方，则对股价的上涨具有压制作用，此时投资者不应轻易买入股票，尤其是圆圈形成的抛物线趋势向下时，预示着股价可能一路走低，此时投资者需等待直到圆圈出现在价格线下方即转势信号出现后方可买入。观察图 6-29 所示上证指数近几年的周 K 线图中的 SAR 技术指标，就很容易发现这一规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-30 所示为深圳成份指数周 K 线和相应的 SAR 技术指标，笔者把 SAR 技术指标的变化和深圳成份指数数值的变化通过粗线条标识出来，投资者从该图中可以清楚地判断大盘走势，也可以轻松操纵手中的股票。其实炒股有时就这么简单，只是人们贪欲控制了自己的头脑罢了。本章实战案例中笔者一直使用周 K 线分析股票，投资者是否发现在周 K 线中这些技术指标的准确率很高。由于周 K 线一般用来研判市场的中期走势，市场的趋势一旦形成就很难逆转，通常只有当经济形式发生或将要发生某种变化时才会发生根本性的转变，股票市场才会改变原有的趋势发生反转。

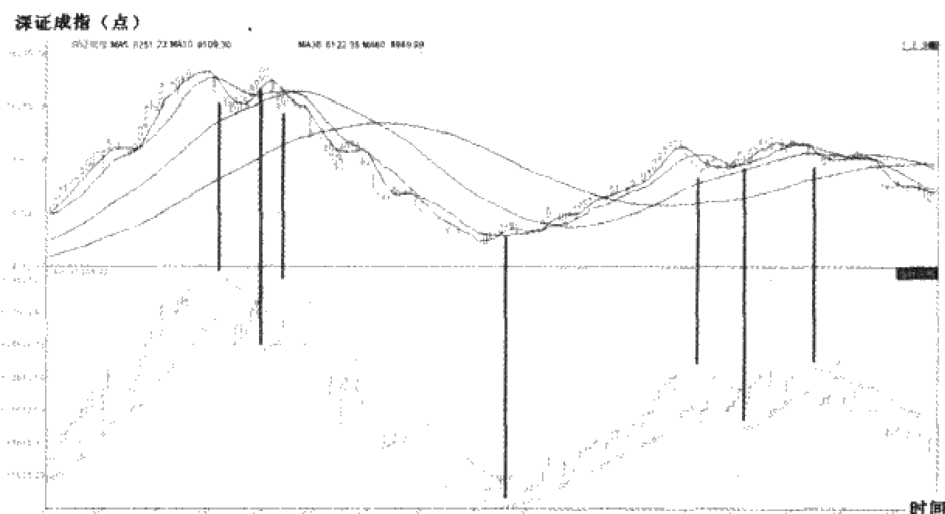


图 6-30 深证成指周 K 线近年走势

日 K 线由于容易受到消息面、政策面甚至控盘主力的恶意操纵而使技术指标失真，图 6-31 所示就是上证指数近期的日 K 线和相应的 SAR 技术指标。显然，日 K 线中投资者如果严格按照 SAR 技术指标进行操作，很多时候仅能获得少量利润，稍有不慎就可能亏损。

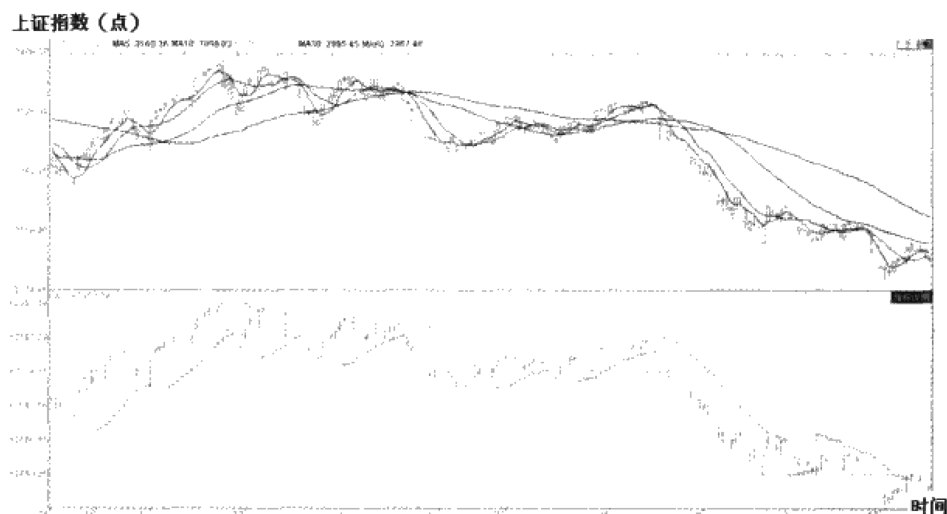


图 6-31 上证指数日 K 线近期走势

使用 SAR 技术指标在周 K 线中可以相对准确地预测大盘走势，那么该技术指标预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的效果如何呢？图 6-32 所示为中信证券的周 K 线和相应的 SAR 技术指标，投资者仔细观察不难发现其准确度还不错吧！当然周 K 线发出的买入信号一般都比较准确，但卖出信号相对滞后，如果卖出时严格依据周 K 线的相关技术指标很难卖到最高点，此时投资者需要结合其他技术分析指标以争取能在最佳位置卖出股票。

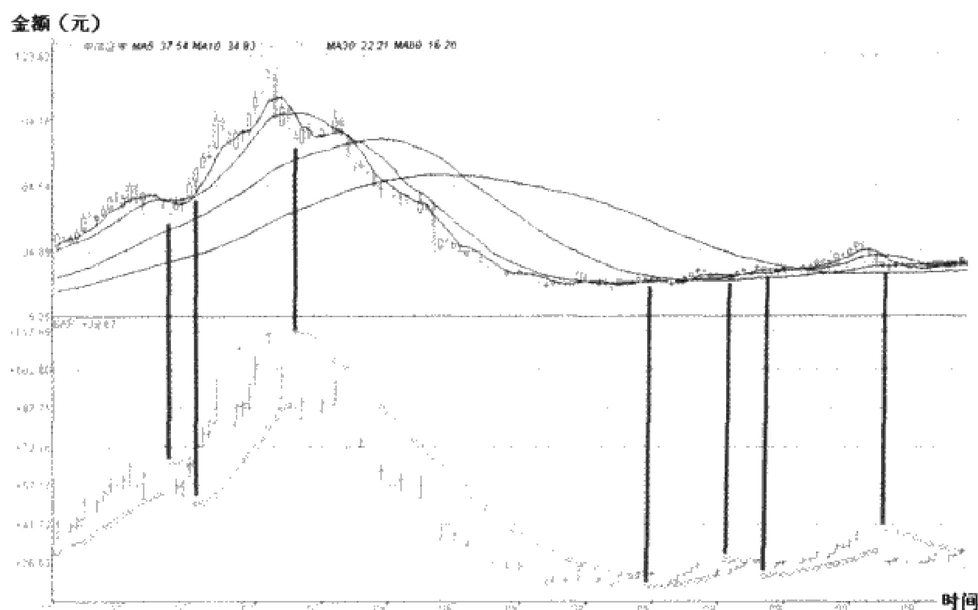


图 6-32　中信证券周 K 线近期走势

投资者也可以把某一技术指标的日 K 线上相应的技术图形和周 K 线上相应的技术图形配合使用，这样投资者可以选取更好的买卖点。如图 6-33 所示为中信证券日 K 线近期走势和相应的 SAR 技术指标，图中做标记处为 SAR 技术指标发出的停损信号，当然此处获利丰厚的投资者也应该根据该技术信号进行获利了结。显然利用日 K 线上的 SAR 技术指标获利了结或停损比等待周 K 线上该指标发出停损信号再进行获利了结或停损要好得多。

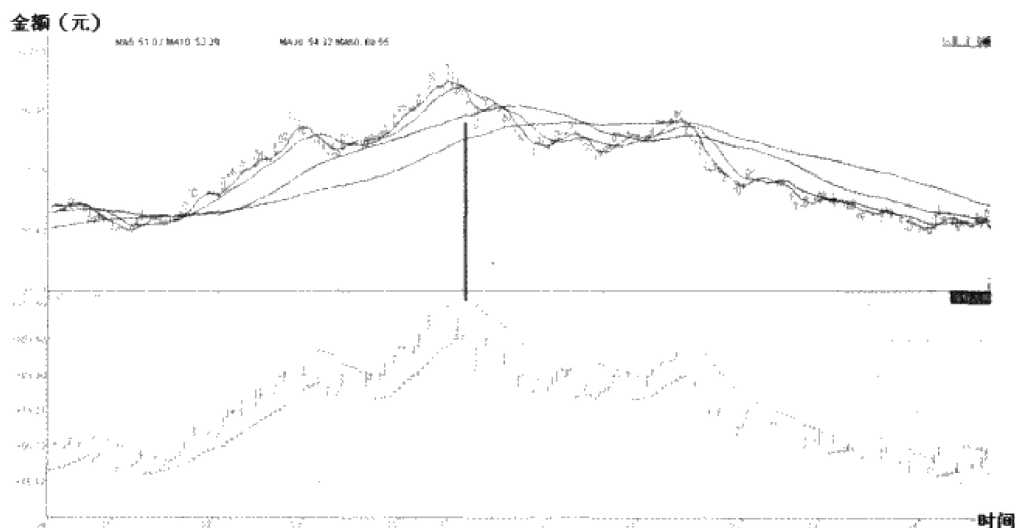


图 6-33　中信证券日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3.5 技术指标应用实战案例五

本章前面讲述了16种常用技术指标的具体含义和使用原则，但通常这些技术指标的使用都是有条件的，不能把所有的技术指标都等同。通常MACD、MAVOL、BOLL和SAR技术指标用来分析市场的趋势走向和选取合适的买卖点，而BBI、KDJ、 RSI和BIAS等常用的技术指标通常用来辅助分析。当众多技术指标都向好时，则预示该股票或指数向好，投资者可以果断介入。

通常把MACD、MAVOL、BOLL和SAR技术指标作为主技术指标，当大盘的这几个技术指标走势不好时，尤其是这些技术指标显示市场中长期趋势向下时，谨慎的投资者宜空仓等待机会，激进的投资者应坚持快进快出的投资策划做短线，同时需要严格控制好仓位。当个股MACD、MAVOL、BOLL和SAR技术指标走势不佳时，建议投资者挑选其他技术走势较好的股票进行操作，暂时放弃该股。本书把BBI、KDJ、 RSI和BIAS等技术指标作为辅助分析技术指标，当主技术指标走势不佳时，辅助技术指标不管走势如何，一般不建议投资者介入，当然，坚持价值投资或长线投资的投资者除外。

图6-34为上证指数2008年11月前后周K线走势，此图上MACD技术指标发出市场转势信号，投资者可以中线看好市场。但同时股票买卖操作时投资者还是谨慎为好，此时不妨多查看一些技术指标。

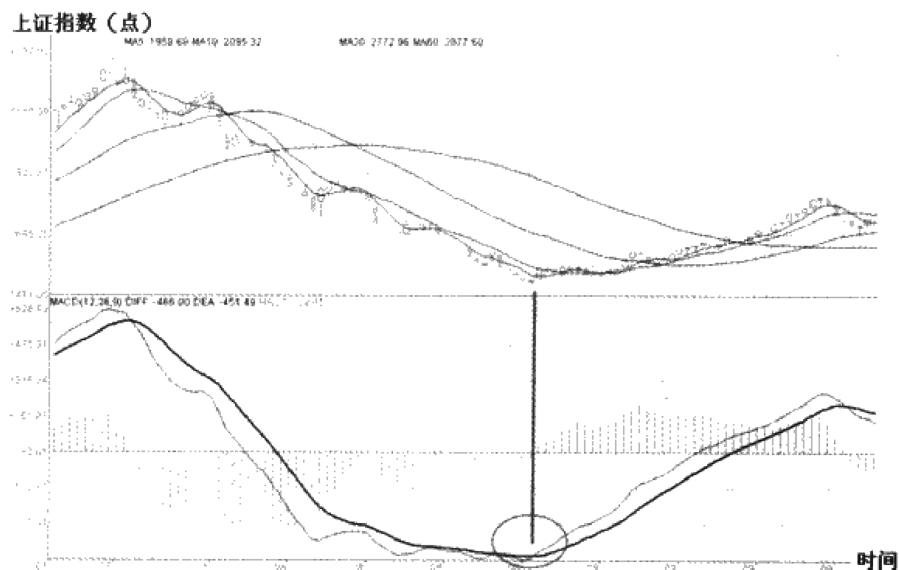


图6-34 上证指数2008年11月前后周K线走势

虽然图6-34所示的MACD技术指标发出转势信号，但2008年11月上证指数周K线中的MAVOL、BOLL和SAR技术指标都没有发出明显的转势信号，直到2009年1月份后才发出转势信号。图6-35所示为上证指数的日K线，很显然市场在底部并不是一帆风顺而是一波三折，此时如果满仓操作，投资者需要承受较大的压力，虽然长线来看此时应该满仓操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

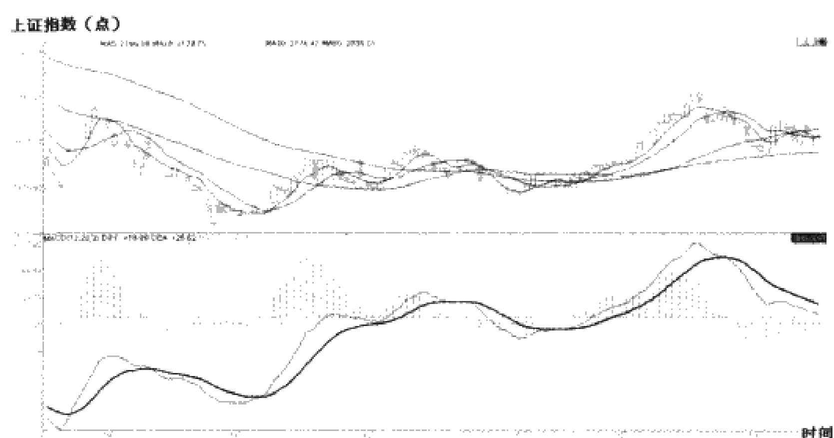


图 6-35　上证指数 2008 年 11 月份前后日 K 线走势

在市场中期走势未能明朗之前，投资者可以参考 BOLL、SAR、KDJ、RSI 和 BIAS 等技术指标做短线，进行高抛低吸。观察图 6-36 所示上证指数 2008 年 11 月前后日 K 线走势和相应的 BOLL 技术指标进行高抛低吸，当市场走稳后再陆续加仓。图 6-37 所示为上证指数 2008 年 11 月份前后日 K 线走势和相应的 KDJ 技术指标，投资者应用前面学到的分析原则也就很容易理解。当然投资者并不要局限于这几个技术指标，可以根据自己的喜好和习惯选择适合自己的技术指标。

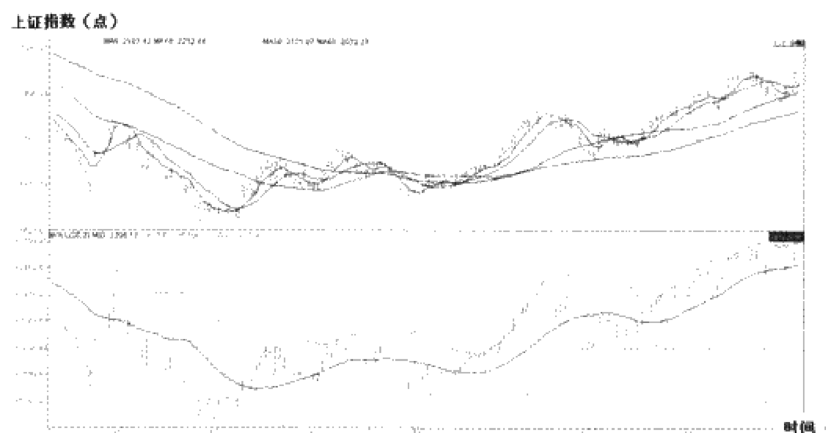


图 6-36　上证指数 2008 年 11 月前后日 K 线走势

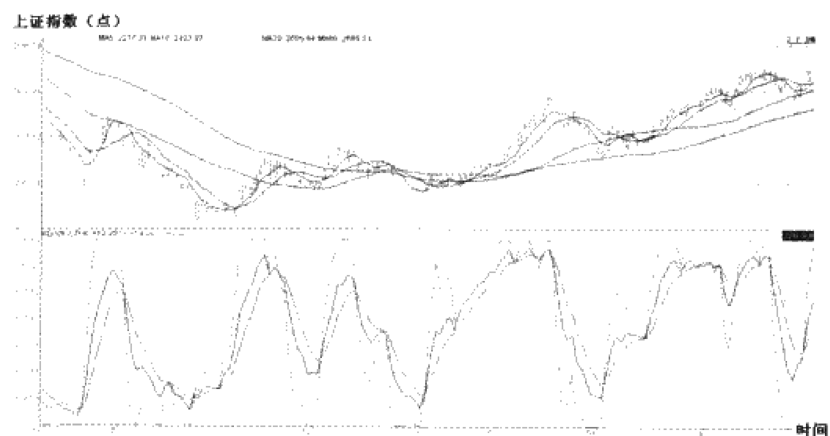
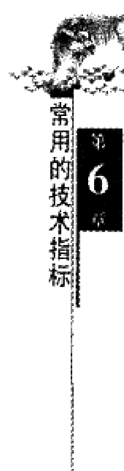


图 6-37　上证指数 2008 年 11 月前后日 K 线走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章

上市公司基本面分析

技术面分析的目的在于确保投资者在底部入市，减少入市风险，而基本面分析可以使投资者坚信自己的投资，能够持有股票走得更远。上市公司基本面分析是价值投资的基础工作，没有对上市公司基本面做深入彻底的分析，就没有所谓的价值投资。作为普通投资者，很难拿到上市公司的第一手资料，也不具有大量的专业知识，很难彻底评价一个上市公司的真实价值，但可以通过上市公司公布的数据和业绩表现进行分析，抓住比较有价值的上市公司进行投资。本书推崇价值投机投资理念是以上市公司的价值为基础，充分利用技术分析，从而使自己的投资收益最大化。

7.1 上市公司行业分析

分析上市公司所属的行业对于预测股票价格未来变化关系的意义非常重大。首先，行业分析是国民经济形势分析的具体化。当整个经济形势好时，只能说明大部分行业的形势较好，而不是每个行业都好；反之，经济整体形势恶化，则可能使大多数行业面临困境，而可能某些行业的发展仍然较好。因此分析国民经济形势也无法知道某个行业的兴衰发展情况，不能反映产业结构的调整。只有进行行业分析，才能更加明确地知道某个行业的发展状况，以及它所处的行业生命周期的位置，并据此作出正确的投资决策。

其次，进行行业分析是更好地进行企业分析的前提条件。行业是由许多同类企业构成的群体，如果我们只进行企业分析，则虽然我们可以知道某个企业的经营和财务状况，但无法知道其他同类企业的状况，也就无法通过横向比较知道目前企业在同行业中的位置，而在目前这个充满着高度竞争的时代这一点显得非常重要。

再次，行业所处生命周期的位置制约着或决定着企业的生存和发展。如果某个行业已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于衰退期，则属于这个行业中的企业，不管其资产多么雄厚，经营管理能力多么强，都不能摆脱其阴暗的前景。投资者在考虑新投资时，最好不要投资到哪些快要没落和淘汰的夕阳行业，不能被眼前的景象所迷惑，而需要仔细分析和判断企业所属的行业是处于初创期、成长期，还是稳定期或衰退期，不建议投资者购买那些处于衰退期的行业股票。

行业分析是指根据经济学原理，综合应用统计学、计量经济学等分析工具对行业经济的运行状况、产品生产、销售、消费、技术、行业竞争力、市场竞争格局、行业政策等行业要素进行深入分析，从而发现行业运行的内在经济规律，进而进一步预测未来行业发展的趋势。行业分析是介于宏观经济与微观经济分析之间的中观层次的分析，是发现和掌握行业运行规律的必经之路，是行业内企业发展的大脑，对指导行业内企业的经营规划和发展具有决定性的意义。

根据行业的发展前景，我们通常把行业划分为朝阳行业和夕阳行业。朝阳行业是指未来发展前景看好的行业，是投资者需要重点关注的。夕阳行业是指未来发展前景不乐观的行业，如自行车行业，虽然社会还依旧需要自行车行业，但产能只能不断萎缩。根据行业所采用技术的先进程度，可以把上市公司所属行业划分为新兴产业和传统产业，新兴产业是指采用新兴技术进行生产，产品技术含量高的产业。新兴产业市场前景广阔，发展空间和潜力都巨大，投资者需要重点关注。传统产业是指采用传统技术进行生产，产品技术含量低的产业。传统产业上市公司可能还具有较强的盈利能力，但其成长性有限，投资者可以选择其中优秀上市公司作为投资对象。

7.1.1 目前我国上市公司行业的划分

根据 CSRC(中国证券监督管理委员会简称)行业分类标准及目前发布的最新数据(截至 2010 年 10 月 10 日)，我国上市公司大致可以分为 23 类，各门类上市公司交易股票数量、平均市盈率和平均价格等内容见表 7-1 所示。

表 7-1 CSRC 行业分类

行 业 名 称	交易股票数量(只)	平均市盈率	平均价格(元)
农、林、牧、渔业	24	86.94	10.74
采掘业	27	18.54	12.01
制造业	490	39.95	12.41
食品、饮料	35	51.65	25.65
纺织、服装、皮毛	40	32.66	10.04
木材、家具	2	38.37	8.63
造纸、印刷	16	24.29	7.87
石油、化学、塑胶、塑料	84	56.1	11.43
电子	28	73.37	9.97
金属、非金属	73	37.96	9.54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

行业名称	交易股票数量(只)	平均市盈率	平均价格(元)
机械、设备、仪表	144	36.21	12.43
医药、生物制品	56	38.43	18.21
其他制造业	12	52.52	12.16
电力、煤气及水的生产和供应业	47	29.02	6.94
建筑业	26	18.63	5.47
交通运输、仓储业	54	28.59	6.69
信息技术业	55	45.73	9.77
批发和零售贸易	63	42.93	15.04
金融、保险业	27	13.5	15.25
房地产业	45	24.3	8.78
社会服务业	24	33.8	9.44
传播与文化产业	11	48.2	13.44
综合类	39	42.96	8.11

注：数据来自上证交易所.

目前在国内A股上市的23个行业在国民经济发展中所处的历史地位不同，投资者可以根据不同历史时期国家的政策导向以及经济发展方向选择不同行业的股票进行投资。如在国家4万亿投资的推动下，铁路投资成为未来几年国家投资的主题，就在国家推出4万亿投资不久，以中铁二局、中国中铁和中国南车为代表的铁路股快速上涨；当猪流感病毒施虐全球时，生物医药板块股价飞速上涨，其中生物医药的龙头企业华兰生物表现最为抢眼。国家政策也好、社会热点也好，只要投资者能抓住某一投资主题所能带动的某一行业上市公司业绩的大幅提升，那么该行业在未来一段时间就可能给投资者带来丰厚的回报。

在一轮大的上涨行情中，不可能每一个板块(行业)都一路走牛，通常有板块(行业)轮动现象。可能某一段时间农业板块持续走强，此时投资者就应该侧重农业板块的投资，当然农业板块也不可能长期走强，当其接近强弩之末时，投资者可以把资金转移到估值较低的金融板块。究竟哪个板块估值较低呢？投资者可以查询上证交易所的统计数据，同时投资者要明白，并不是市盈率低的股票估值就低，因为每一个板块在同一历史时期的成长性不同，自然其应该享有的市盈率也就不同。

投资者如果入市时间比较长，可能会发现经常遇到只赚指数不赚钱这一现象，导致这一现象的主要原因就是投资者没有选对该历史时期好的投资行业，才导致此现象。因此不管处在何种历史时期，投资者都应该仔细分析该阶段和未来的国家政策、未来国民经济发展方向从而选择合适的行业进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.1.2 经济周期与行业分析

行业景气状况变动与国民经济总体的变化关系密切，但对不同类型上市公司的影响程度又不一样，据此可以将行业分为增长型行业、周期型行业和防御型行业，下面详细介绍这三种类型的行业。

1. 增长型行业

增长型行业的运动状况与经济活动总水平的周期及其幅度无关。这些行业收入增加的速率相对于经济周期的变动来说，并未出现同步影响，因为它们主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务，从而使其经常呈现出长期增长形态。如过去几十年内，计算机和复印行业表现出这种形态，我国前 20 年的家电行业也表现出这种形态，未来的电子、信息、高科技行业也将呈增长形态。增长型行业的买卖时机不好掌握，因为它的股票价格和经济周期无关，即股价不会明显随着经济周期的变化而变化，难以精准把握购买时机。

2. 周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应跌落。产生这种现象的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买相应增加；当经济衰退时，对这些行业相关产品的购买被延迟到经济回升之后。例如消费品业、耐用品制造业、金融证券及其他需求收入弹性较高的行业，就属于典型的周期型行业。周期型行业收益的变化幅度往往会在一定程度上夸大经济的周期性。

3. 防御型行业

这类行业的产品需求相对稳定，并不受经济周期处于衰退阶段的影响。有时候，在经济衰退时，防御型行业或许会有实际增加。防御型行业的产品往往是生活必需品或是必要的公共服务，公众对其产品的需求比较稳定。例如，食品业、零售业、医药和公用事业属于防御型行业。因为对其产品的需求收入弹性较小，所以这些公司的收入相对稳定。

7.1.3 行业生命周期分析

每个行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这个过程便称为行业的生命周期。一般，行业的生命周期可分为四个阶段，即初创期(幼稚期)、成长期、稳定期和衰退期。下面分别介绍行业不同发展阶段的情况。

1. 初创期

在这一阶段，由于新行业刚刚诞生或初建不久，因而只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的产业。由于初创期产业的创立投资和产品的研究、开发费用较高，而产品市场需求狭小(因为大众对其尚缺乏了解)，销售收入较低，因此这些创业公司财务上可能不但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有盈利，反而有亏损的可能。同时，较高的产品成本和价格与较小的市场需求还使这些创业公司面临很大的投资风险。这类企业适合投机者，因为虽然介入风险较大，但是在初创期后期，随着行业生产技术的提高、生产成本的降低和市场需求的扩大，新行业便逐步由高风险、低收益的初创期转向高风险、高收益的成长期。

2. 成长期

行业的成长期实际上就是行业的扩大再生产。判断一个企业的成长能力可以从以下几个方面考察：(1)需求弹性。一般来说，需求弹性较高的行业其成长能力也较强。(2)生产技术。技术进步快的行业，创新能力强、生产率上升快，其成长能力就强。(3)产业关联度。产业关联度强的行业，成长能力也强。(4)市场容量与潜力。市场容量和市场潜力大的行业，其成长空间也大。(5)行业在空间的转移活动。一般来说，行业在空间的转移活动停止，行业成长期也就接近尾声。(6)产业组织变化活动。行业在成长过程中，一般伴随着行业中企业组织不断向集团化、大型化方向发展。

在成长期，新行业的产品经过广泛宣传和消费者的试用，逐渐以其自身的特点赢得了大众的欢迎或偏好，市场需求开始上升，新行业也随之繁荣起来。与市场需求变化相适应，供给方面相应出现了一系列的变化。由于市场前景良好，投资于新行业的厂商大量增加，产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展。因而新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面，这种状况会持续数年或数十年。由于这一原因，这一阶段有时被称为投资机会时期。这种状况的继续将导致生产厂商随着市场的不断发展和产品产量的不断增加而相应增加，市场的需求日趋饱和。生产厂商不能单纯地依靠扩大生产量、提高市场份额来增加收入，而必须依靠追加生产、提高生产技术、降低成本，以及研制和开发新产品的方法来争取竞争优势，战胜竞争对手和维持企业的生存。但这种方法只有资本和技术力量雄厚、经营管理有方的企业才能做到。那些财力与技术较弱，经营不善，或新加入的企业则往往被淘汰或被兼并。因而，这一时期企业的利润虽然增长很快，但所面临的竞争风险也非常大，破产率与被兼并率相当高。在成长期的后期，由于行业中生产厂商与产品竞争优胜劣汰规律的作用，市场上生产厂商的数量在大幅度下降之后便开始稳定。由于市场需求基本饱和，产品的销售增长率减慢，迅速赚取利润的机会减少，整个行业开始进入稳定期。



在成长期，虽然行业仍在增长，但这时的增长具有可测性。由于受不确定因素的影响较少，行业的波动也较小。此时，投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低，因此，他们分享行业增长带来收益的可能性大大提高。

3. 稳定期

行业的稳定期是一个相对较长的时期。在这一时期里，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额。由于彼此势均力敌，市场份额比例发生变化的程度较小。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段，如提高质量、改善性能和加强售后服务等。行业的利润由于一定程度的垄断达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了很高的水平，而风险却因市场比例比较稳定、新企业难以进入，其原因是市场已被原有大企业比例分割，产品的价格比较低。因而，新企业往往会由于创业投资无法很快得到补偿或产品的销路不畅，资金周转困难而倒闭或转产。

在行业稳定阶段，行业增长速度降到一个更加适度的水平。在某些情况下，整个行业的增长可能会完全停止，其产出甚至下降。由于其资本增长的丧失，致使行业的发展很难较好地保持与国民生产总值同步增长，当国民生产总值减少时，行业甚至蒙受更大的损失。但是，由于技术创新的原因，某些行业或许实际上会有新的增长。

4. 衰退期

这一时期出现在较长的稳定阶段后，由于新产品和大量替代品的出现，原行业的市场需求开始逐渐减少，产品的销售量也开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，因而原行业出现了厂商数目减少、利润下降的萧条景象。至此，整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退期，厂商的数目逐步减少，市场逐渐萎缩，利润率停滞或不断下降。当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个行业便逐渐解体了。

图 7-1 所示为部分行业所处的发展周期，投资者在随后的投资中可以作为参考。建议投资者在购买股票时，不要把所有的资金投入一个行业中，以避免行业不景气所带来的投资风险。可以把自己的资金分成两三分，然后分别投入不同行业的上市公司，这样也就不会出现只赚指数不赚钱的情况。

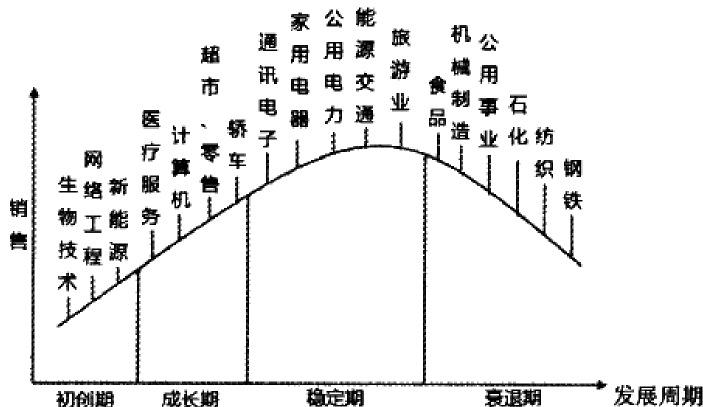


图 7-1　部分行业所处发展周期

7.2　上市公司基本分析

上市公司的基本面深入挖掘主要是通过基本面分析来实现的。本节主要从上市公司的行业地位、经济区位、公司产品、公司经营能力和成长性 5 个方面来考察上市公司的基本面。

7.2.1　上市公司行业地位分析

行业地位分析的目的是判断公司在所处行业中的竞争地位。当投资者看中某一行业时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果没有在该行业中发现低价潜力股，一般而言建议投资者首先考虑该行业的龙头企业。通常，龙头企业都拥有很强的社会垄断资源、巨大的销售网络和雄厚的资金实力，因此这些龙头企业通常有很强的抗风险能力，遇到国家政策变动或市场变化时能够应对自如，故盈利能力相对比较稳定，投资这些股票风险较小。

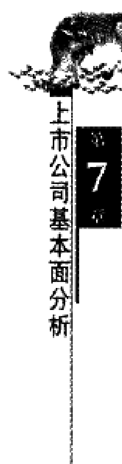
建议投资者进行行业分析时尽力挖掘该行业的细分龙头，这些细分龙头往往暂时没有被市场关注到，股价相对比较低，但由于公司属于行业的细分龙头，在细分产品中市场占有率比较高，能够取得相对超额利润。如果投资者能选中这样的潜力股，往往日后随着公司业绩的释放，股票会不断被市场关注，股价会持续走高，提前购买这些公司的股票往往可以获取丰厚的利润，著名价值投资分析大师沃伦·巴菲特往往购买的股票就是这种类型的上市公司。

投资者应尽量避免投资行业中基本面和发展潜力都很名不见经传的股票，在公司的基本面近期没有大的变动的情况下，投资者就需要谨慎，一般而言，这些上市公司在行业向好是既跑不赢龙头企业，也跑不赢细分龙头，不建议投资者购买这些股票。

那么哪些上市公司是该行业上市中的龙头企业呢？下面把上证交易所发布的 23 类行业的龙头企业一一发掘出来，供投资者参考。表 7-2 所示为这 23 类行业的龙头企业及重点关注企业，事先声明，此处并非推荐股票，只是就事论事。

表 7-2　行业龙头企业及重点关注企业

行业名称	龙头企业及重点关注企业	
农、林、牧、渔业	农业	绿大地、登海种业、冠农股份、新中基、北大荒
	食品加工	新希望、天康生物、通威股份
	林、牧、渔业	獐子岛、升达林业、圣农发展、海大集团
采掘业	煤炭开采	中国神华、恒源煤电、西山煤电、兰花科创
	有色金属开采	紫金矿业、山东黄金、中金黄金、驰宏锌锗
	石油开采	中国石油、中国石化、海油工程
制造业	汽车制造	上海汽车、宇通客车
	交通运输设备制造	中国南车、中国北车、潍柴动力、三一重工、成飞集成
	航空航天器制造	西飞国际、航空动力、洪都航空、中国卫星
	专业设备制造	中国船舶、中集集团、中国重工、国电南瑞
	普通机械制造	中国一重、沈阳机床、百利电气、中核科技、华东数控
食品、饮料	食品	中粮屯河、全聚德、安琪酵母、南宁糖业
	饮料	贵州茅台、五粮液、承德露露、张裕 A、伊利股份
纺织、服装、皮毛	纺织业	凯诺科技、鲁泰 A
	服装	雅戈尔、青岛双星、*ST 中服、红豆股份
木材、家具	兔宝宝、宜华木业、美克股份、威华股份	
造纸、印刷	太阳纸业、晨鸣纸业、界龙实业	



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(续表)

行业名称	龙头企业及重点关注企业	
石油、化学、塑胶、塑料	石油加工及炼焦	大元股份、延长化建、天利高新
	化学原料及制品	中国玻纤、江南化工、英力特
	化学纤维制造	烟台氨纶、赛马实业、南京化纤
	化学肥料	盐湖钾肥、泸天化、云天化
	化学农药	胜利股份、华星化工、扬农化工
	橡胶制造	大橡塑、双钱股份
	塑料制造	时代新材、金发科技
电子	家电	美的电器、格力电器、海信电器、青岛海尔
	电子元器件制造	法拉电子、长电科技、中航光电
	电器机械及器材制造	东方电气、德赛电池、特变电工
金属、非金属	钢铁	宝钢股份、武钢股份
	有色金属	中国铝业、云南铜业、吉恩镍业
	金属制品	新兴铸管、中集集团、海螺型材
	非金属矿物制品	福耀玻璃、南玻A、金发科技
	水泥制造	海螺水泥、华新水泥
医药、生物制品	医药制造业	双鹭药业、恒瑞医药、浙江医药、哈药股份
	中成药加工	同仁堂、云南白药、吉林敖东、天士力、东阿阿胶
	生物制品	华兰生物、莱茵生物、天坛生物
机械、设备、仪表	大族激光、柳工、中联重科、精功科技、华东数控	
其他制造业	帝龙新材、东方金钰	
电力、煤气、供水	电力热力	长江电力、国电电力、国投电力、华能国际
	煤气供水	长春燃气、城投控股
建筑业	中国建筑、中国铁建、中国中铁、中铁二局、葛洲坝	
交通运输、仓储业	公路运输	宁沪高速、重庆路桥
	水上运输	中国远洋、中海集运
	航空运输	中国国航
	港口	上港集团、天津港
	机场	上海机场、深圳机场
	仓储	渤海物流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

行业名称	龙头企业及重点关注企业	
信息技术业	通讯设备	中兴通讯、大唐电信
	计算机硬件	长城开发、方正科技
	计算机软件	中国软件、用友软件、
	计算机应用服务	同方股份、浙大网新
批发和零售贸易	零售业	王府井、新华百货、小商品城
	批发和贸易	厦门国贸
金融、保险业	银行	浦发银行、招商银行、工商银行
	证券	中信证券、国金证券
	信托	安信信托、陕国投 A
	保险	中国平安、中国人寿
房地产业	万科 A、招商地产、保利地产、金地集团	
社会服务业	公共设施服务	大众交通、巴士股份
	旅馆	东方宾馆
	旅游	丽江旅游、峨眉山 A
传播与文化产业	中视传媒、新华传媒、歌华有线	
综合类	银座股份、东湖高新、中炬高新	

7.2.2 上市公司经济区位分析

上市公司经济区位是指地域范畴上的经济增长点及其辐射范围。上市公司的投资价值与经济区位的发展密切相关，通常处于经济区位内的上市公司一般具有较高的投资价值。在进行上市公司基本分析时，把上市公司的价值分析和区位经济的发展联系起来，以便分析上市公司未来的发展前景，确定上市公司的投资价值。通常通过如下几个方面进行上市公司的区位分析。

1. 区位内的自然条件和基础条件

自然条件和基础条件包括矿产资源、水资源、能源、交通、通讯设施等，这些条件在区位经济发展中起着重要作用。当然，任何事务都要一分为二看待，区位内的自然条件和基础条件对上市公司发展有着重要的限制和促进作用。如果上市公司目前状况与当地的自然条件和基础条件相符，就可以促进上市公司的蓬勃发展，反之则阻碍上市公司的发展。

2. 区位内政府的产业政策

为了促进当地经济的发展，当地政府通常会制定一系列经济发展战略规划，提出相应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产业政策，确定区位优先发展和扶持的产业，并给予相应的财政、信贷及税收等诸多方面的优惠措施。如果区位内上市公司的主营业务符合当地政府的产业政策，一般会获得诸多政策支持，对上市公司的进一步发展是很有利的，反之可能在一定程度上制约上市公司的发展。

3. 区位内的经济特色

所谓经济特色，是指区位内经济与区位外经济的联系和互补性、龙头作用及其发展活力与潜力的比较优势。它包括区位的经济发展环境、条件与水平、经济发展现状等有别于其他区位的特色。特色在一定意义上意味着优势，利用自身的优势发展本区位经济，无疑在经济发展中找到了很好的切入点。如果上市公司和区位内的经济特色相一致，就能够在一定程度上促使上市公司经济发展。

7.2.3 上市公司产品分析

上市公司产品分析主要研究上市公司产品的竞争能力、市场占有情况和产品的品牌战略。下面详细讲述如何从这 3 个方面分析上市公司的产品。

1. 产品的竞争能力

产品的竞争能力通常体现在成本优势、技术优势和质量优势。成本优势是指企业依靠低成本获得高于同行其他企业的盈利能力。在很多行业中成本优势是决定竞争优势的关键因素，如果公司能够生产出和对手企业相当的产品，并使自身产品的成本维持在领先位置，那么它就很容易在竞争中处于优势地位。技术优势是指上市公司拥有比同行业其他竞争对手更强的技术实力及其研究与开发新产品的能力，这种能力主要体现在生产的技术水平和产品的技术含量上。一般上市公司可以通过新核心技术的开发、新工艺的研究以及创新人才的培养等方面进行投资，从而提高本公司的技术优势。质量优势主要指公司的产品以高于其他竞争对手产品的质量赢得市场，从而取得竞争优势。由于公司的质量管理体制等诸多因素导致不同公司之间的产品质量有很大差别，消费者在购买产品时，质量的好坏往往直接关系到消费者最后所作出的决定。

2. 产品的市场占有情况

产品的市场占有情况是衡量公司产品竞争力的重要指标之一。通常投资者可以从公司产品销售市场的地域分布情况和公司产品在同类产品市场上的占有比率方面来衡量。有的公司的产品在本地区知名度极高，有着非常广阔的市场，但省外却很少有人知晓。市场占有率是指一个公司的产品销售量占该类产品整个市场销售总量的比例，是对公司的实力和经营能力较精确的估计。市场占有率越高，表示该公司的经营能力和竞争能力越强。

3. 产品的品牌战略

品牌是一个商品名称和商标的总称，它可以用来辨别一个卖者的货物或劳务，以便同竞争者的产品相区别。一个品牌不仅是一种产品的标识，而且是产品质量、性能、满足消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费者效益可靠程度的综合体现。品牌竞争是产品竞争的深化和延展，当产业发展进入成熟阶段，品牌就成为产品及企业竞争力的一个越来越重要的因素。投资者可能经常听说某个品牌的品牌价值，如 2010 中国最有价值品牌排行榜在上海发布，美的以 497.86 亿元的品牌价值位居第六位，品牌价值比去年增长 10%。

7.2.4 上市公司经营能力分析

1. 公司法人治理结构

公司的法人治理结构是指有关企业控制权和剩余索取权分配的一整套法律、文化和制度安排，包括人力资源管理、收益分配和激励机制、财务制度、内部制度和管理等。健全的公司法人治理机制至少体现在如下几个方面。

(1) 规范的股权结构。股权结构是公司法人治理结构的基础，许多上市公司的治理结构出现问题都与不规范的股权结构有关。规范股权结构包括三层含义：一是降低股权集中制度，"一股独大"局面；二是流通股股权适度集中，发展机构投资者和战略投资者；三是股权的流通性。

(2) 有效的股东大会制度。没有健全的股东大会制度就不可能有理想的公司法人治理结构，股东大会制度是确保股东充分行使权利的最基础的制度安排。有效的股东大会制度应具备规范的召开与表决程序，股东大会应给予每个提案合理的讨论时间，对董事会的授权原则、授权内容应明确具体，股东大会会议时间、地点的选择应有利于尽可能多的股东参加会议等。

(3) 董事会权利的合理界定与约束。董事会是公司的决策机构，对于公司法人治理机制的完善具有重要的作用。股东大会应赋予董事会合理充分的权利，但也要建立对董事会的权利约束机制。

(4) 完善的独立董事制度。在董事会中引入独立董事制度，可以加强公司董事会的独立性，有利于董事会对公司的经营决策作出独立的判断。

(5) 监视会的独立性和监督责任。应加强监事会的地位和作用，增强监督制度的独立性和加强监督的力度，限制大股东提名监事候选人和作为监事会召集人。另外应加大监事会的监督责任。

(6) 优秀的职业经理层。优秀的职业经理层是保证公司治理结构规范化、高效化的人才基础。形成高效运作的职业经理层的前提条件是上市公司必须建立和形成一套科学的、市场化、制度化的选聘制度和激励制度。

(7) 相关利益者的共同治理。相关利益者包括员工、债权人、供应商和客户等主要利益相关者。相关利益者共同参与的共同治理机制可以有效地建立公司外部治理机制，弥补公司内部治理机制的不足。



2. 公司经理层的素质

所谓素质，是指一个人的品质、性格、学识、能力、体质等方面特性的总和。在现代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业里，管理人员不仅担负着对企业生产经营活动进行计划、组织、指挥、控制等管理职能，而且从不同角度和方面负责或参与对各类非管理人员的选择、使用与培训工作。因此，管理人员的素质是决定企业能否取得成功的一个重要因素。在现代市场经济条件下，企业面临的内外环境日益复杂，对公司管理人员的要求也不断提高。在一定意义上，是否有卓越的企业管理人员和管理人员集团，直接决定着企业的经营成败。显然，才智平庸、软弱无能者是无法担当起有效管理企业的重任的。所以，现代企业管理职能客观上要求企业管理人员具有相应的良好素质。一般而言，企业的经理人应该具有如下素质：(1)从事管理工作的愿望；(2)专业技术能力；(3)良好的道德品质修养；(4)人际关系协调能力；(5)综合能力。

3. 公司从业人员素质和创新能力

公司业务人员的素质也会对公司的发展起到很重要的作用。作为公司的员工，公司业务人员应该具有如下素质：(1)熟悉自己从事的业务；(2)必要的专业技术能力；(3)对企业的忠诚度；(4)对本职工作的责任感；(5)具有团队合作精神等。具有以上这些基本素质的公司业务人员，才有可能做好自己的本职工作，贯彻落实公司的各项管理措施以及完成公司的各项经营业务，把自身的发展和企业的发展紧密地联系在一起。对员工的素质进行分析可以判断该公司发展的持久力和创新能力。

7.2.5 公司成长能力分析

通常投资者都是希望选到大牛股，那么什么样的股票才是大牛股呢？通常，大牛股就是所谓的潜力股，也就是绩优高成长性股票。那么什么样的股票才可能绩优高成长呢？这就需要投资者通过对上市公司的成长能力进行深入挖掘，从中寻找出绩优高成长性股票。

成长能力强的上市公司通常拥有自己独特的特点，如主业突出、拥有自己的核心技术、顺应时代发展潮流及规模和效益，能够同步扩展等，详细介绍如下：

- 上市公司主业特征十分鲜明，且把发展主业作为获得增长的根本推动力。同时主业不属于盲目跟随市场进行各种投资热的情况；
- 在该领域拥有自己的核心技术，产品附加值较大，在未来3～5年的市场和效益能够保持快速增长；
- 公司的股本与资产规模不能太大，且充分利用了资本市场的融资功能，使公司的规模与效益同步扩张，未来发展蓝图初见端倪；
- 上市企业所处行业应属于国家政策重点支持的传统行业中的佼佼者，或符合社会发展需要，市场广阔的新兴行业，也可以是金融创新行业等。

当然，实际投资中投资者很难找到十全十美的上市公司，不过一定要在某一方面有突出优势，同时公司的股价较低，有严重低估的嫌疑。另外，即使再优秀的上市公司如果被投资者爆炒后买入，风险就不言而喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 上市公司财务分析

随着我国证券市场的不断发展，股票投资已经成为普通百姓经济生活中不可或缺的一部分。然而只有少数投资者从事财务方面的工作，而大多数中小投资者由于缺乏必要的财务常识，看不懂上市公司的财务报表而无法对上市公司的财务状况做一个全面地分析，导致其对投资的上市公司情况模棱两可，心中无数。因此如何正确地分析上市公司财务报表，是广大投资者的当务之急。

7.3.1 资产负债表的分析

资产负债表是反映上市公司会计期末全部资产、负债和所有者权益情况的报表。投资者通过资产负债表，能了解企业的财务状况，长短期的偿债能力，资产、负债、所有者权益等重要信息。资产负债表中资产类的科目很多，普通投资者在进行上市公司财务报表的分析时应重点关注应收款项、待摊费用、待处理财产净损失和递延资产等项目。

1. 应收账款

一般而言，上市公司存在 3 年以上的应收账款是一种极不正常的现象，因为在会计核算中设有“坏账准备”科目，通常 3 年的时间已经把应收账款全部计提了坏账准备，因此它不会对股东权益产生负面影响。但在我国，由于存在大量“三角债”及利用关联交易通过应收账款来进行利润操纵等情况。当投资者发现一个上市公司的资产很高，一定要分析该公司的应收账款项目中是否存在 3 年以上应收账款，同时要结合坏账准备科目的数据来分析其是否存在资产不实。这些数据上市公司会在年报、半年报中详细公布，投资者可以登录上市公司的网站下载年报和半年报。

谈到应收账款就不得不谈谈预付账款，预付账款同应收账款一样是用来核算企业间的购销业务的。同时预付账款也是一种信用行为，如果接受预付款方经营恶化，缺少资金支持正常业务，那么付款方的这笔货物也就无法取得，其科目所体现的资产也就不可能实现，从而出现虚增资产的现象，同时，对上市公司本身也具有一定的风险。另外投资者还要关注其他应收款，其他应收款主要核算企业发生的非购销活动的应收债权，如企业发生的各种赔款、存出保证金、备用金以及应向职工收取的各种垫付款等。但在实际工作中，并非这么简单。例如，大股东或关联企业往往将占用上市公司的资金挂在其他应收款下，形成难以解释和收回的资产，这样就形成了虚增资产。因此，投资者应该注意，当上市公司报表中的其他应收款数额出现异常放大时，就应该加以警惕了。

2. 待处理资产净损失

不少上市公司的资产负债表上挂账列示巨额的待处理资产净损失，有的甚至挂账达数年之久。这种现象明显不符合收益确认中的稳健原则，不利于投资者正确评价企业的财务状况和盈利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 待摊费用和递延资产

待摊费用和递延资产并无实质上的重大区别，它们均为本期公司已经支出，但其摊销期不同。待摊费用的摊销期在 1 年以内，而递延资产的摊销期超过 1 年。从严格意义上讲，待摊费用和递延资产并不符合资产的定义，但它们似乎又同未来的经济利益相联系，而且在会计实务中，不少人也习惯于把已发生的成本描绘为资产。这部分的费用不易数目太大，数目过大可能吞噬利润，投资者需要注意。

投资者在对上市公司资产负债表中负债类科目的分析中，应重点关注其偿债能力。偿债能力又分为短期偿债能力和长期偿债能力。

4. 短期偿债能力分析

上市公司的短期偿债能力通常使用流动比率和速动比率表示。流动比率是指流动资产和流动负债之间的比率，其计算公式为：流动比率＝流动资产/流动负债，是衡量公司短期偿债能力常用的指标之一。通常流动资产应远高于流动负债，一般以大于 2∶1 较合适，最少不得低于 1∶1。当然流动比率也不是越高越好，因为流动资产还包括应收账款和存货，尤其是由于应收账款和存货余额大而引起的流动比率过大，会加大企业短期偿债风险。因此投资者在对上市公司短期偿债能力进行分析的时候，一定要结合应收账款及存货的情况进行判断。

速动比率是指速动资产和流动负债的比率，其计算公式为：速动比率=速动资产/流动负债，是用来衡量公司到期清算能力的指标。通常速动比率最低限为 0.5∶1。当此比率达到 1∶1 时，即使公司资金周转发生困难，也不致影响其即时偿债能力，可以理解为此时该公司流动负债的安全性较有保障。速动比率指标剔除了应收账款及存货对短期偿债能力的影响，一般来说投资者利用这个指标来分析上市公司的偿债能力比较准确。

5. 长期偿债能力分析

投资者可以利用资产负债率、所有者权益比率和负债与所有者权益比率这 3 个指标来衡量上市公司的长期偿债能力。其计算公式依次为：资产负债率＝负债总额/资产总额；所有者权益比率＝所有者权益总额/资产总额；负债与所有者权益比率＝负债总额/所有者权益总额。资产负债率反映企业的资产中有多少负债，所有者权益比率反映所有者在企业资产中所占份额，负债与所有者权益比率反映的是债权人得到的利益保护程度。投资者在看财务报表时，只要看一下资产、负债和所有者权益，便可大概看出该企业的长期偿债能力状况，当然这 3 个比率不能单独看，只有在同行业、不同时间段相比较，才有一定价值。

另外投资者还需要关注长期资产与长期资金比率，其计算公式为：长期资产与长期资金比率＝(资产总额－流动资产)/(长期负债＋所有者权益)。该指标主要用来反映企业的财务状况及偿债能力，该值应该低于 100%。高于 100%则说明企业动用了一部分短期债务来购置长期资产，这样就会影响企业的短期偿债能力，其经营风险也将加大，实为危险之举。

在实际分析中，由于各个行业的差异性，资产负债表中各数据可能差别很大，投资者此时应该学会横向比较，可以把该企业的情况和该行业的龙头企业进行比较，从而得出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析结论更有价值。

图 7-2 和图 7-3 所示为美的电器 2010 年半年报发布的合并资产负债表，投资者可以用前面学习到的知识浏览一下。资产负债表包含内容较多，投资者重点关注前面讲述的几项内容即可。

合并资产负债表(续)

编制单位：广东美的电器股份有限公司　　2010年6月30日　　单位:人民币千元

负债和股东权益	附注	期末账面余额	年初账面余额
流动负债:			
短期借款	五（二十）	860,530.11	539,688.83
交易性金融负债		-	73.70
应付票据	五（二十一）	8,028,485.95	2,986,246.46
应付账款	五（二十二）	8,479,951.30	9,216,013.20
预收款项	五（二十三）	664,129.80	1,007,256.20
应付职工薪酬	五（二十四）	452,642.97	559,148.50
应交税费	五（二十五）	1,243,688.93	182,866.99
应付利息		-	-
应付股利	五（二十六）	202,231.49	3,553.83
其他应付款	五（二十七）	359,862.64	323,047.84
一年内到期的非流动负债		-	-
其他流动负债	五（二十八）	7,654,802.74	4,041,527.90
流动负债合计		27,946,325.93	18,859,423.45
非流动负债:			
长期借款		-	-
应付债券		-	-
长期应付款		-	-
专项应付款		-	-
预计负债	五（二十九）	18,040.05	11,213.50
递延所得税负债	五（十八）	56,337.73	55,437.23
其他非流动负债		5,516.30	3,679.00
非流动负债合计		79,894.08	70,329.73
负债合计		28,026,220.01	18,929,753.18
股东权益:			
股本	五（三十）	3,120,265.28	2,080,176.85
资本公积	五（三十一）	2,085,561.13	3,125,792.93
减：库存股		-	-
盈余公积	五（三十二）	741,469.17	676,479.87
未分配利润	五（三十三）	5,099,933.29	3,584,413.22
外币报表折算差额		(15,378.17)	(15,535.34)
归属于母公司股东权益合计		11,031,850.70	9,451,327.53
少数股东权益		3,481,593.71	3,276,546.76
股东权益合计		14,513,444.41	12,727,874.29
负债和股东权益总计		42,539,664.42	31,657,627.47

法定代表人：　　主管会计工作的负责人：　　会计机构负责人：

图 7-2　美的电器 2010 年半年报发布的合并资产负债表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合并资产负债表(续)

编制单位：广东美的电器股份有限公司　　2010年6月30日　　单位:人民币千元

负债和股东权益	附注	期末账面余额	年初账面余额
流动负债:			
短期借款	五（二十）	860,530.11	539,688.83
交易性金融负债		-	73.70
应付票据	五（二十一）	8,028,485.95	2,986,246.46
应付账款	五（二十二）	8,479,951.30	9,216,013.20
预收款项	五（二十三）	664,129.80	1,007,256.20
应付职工薪酬	五（二十四）	452,642.97	559,148.50
应交税费	五（二十五）	1,243,688.93	182,866.99
应付利息		-	-
应付股利	五（二十六）	202,231.49	3,553.83
其他应付款	五（二十七）	359,862.64	323,047.84
一年内到期的非流动负债		-	-
其他流动负债	五（二十八）	7,654,802.74	4,041,527.90
流动负债合计		27,946,325.93	18,859,423.45
非流动负债:			
长期借款		-	-
应付债券		-	-
长期应付款		-	-
专项应付款		-	-
预计负债	五（二十九）	18,040.05	11,213.50
递延所得税负债	五（十八）	56,337.73	55,437.23
其他非流动负债		5,516.30	3,679.00
非流动负债合计		79,894.08	70,329.73
负债合计		28,026,220.01	18,929,753.18
股东权益:			
股本	五（三十）	3,120,265.28	2,080,176.85
资本公积	五（三十一）	2,085,561.13	3,125,792.93
减：库存股		-	-
盈余公积	五（三十二）	741,469.17	676,479.87
未分配利润	五（三十三）	5,099,933.29	3,584,413.22
外币报表折算差额		(16,378.17)	(15,535.34)
归属于母公司股东权益合计		11,031,850.70	9,451,327.53
少数股东权益		3,481,593.71	3,276,546.76
股东权益合计		14,513,444.41	12,727,874.29
负债和股东权益总计		42,539,664.42	31,657,627.47

法定代表人：　　主管会计工作的负责人：　　会计机构负责人：

图 7-3　美的电器 2010 年半年报发布的合并资产负债表(续)

7.3.2　对利润表的分析

作为普通投资者，财务分析的目的就是了解上市公式的盈利能力。因此上市公司的利润表应该是投资者最为关注的内容之一。利润表反映企业一定时期的经营成果和经营成果的分配关系。它是企业生产经营成果的集中反映，是衡量企业生存和发展能力的主要尺度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润表是把上市公司在一定期间的营业收入与同一会计期的营业费用进行配比，以得到该期间的净利润(或净亏损)的情况。该报表的重点是相关的收入指标和费用指标，这是因为利润就是收入减去费用。财务报表中的利润通常分为主营业务利润、营业利润、利润总额和净利润。投资者只需要重点关注主营业务收入、主营业务利润和净利润，尤其应关注主营业务利润与净利润的盈亏情况。部分投资者可能认为净利润情况好的企业一定就好，就高枕无忧，其实投资者还应该注意净利润中主营业务收入比例是多少，有时上市公司短期卖出持有的其他公司股票而获得收益，使净利润短期虚高，而主营收益接近亏损，这种情况投资者需要留意。企业的长期发展动力来自于对自身主营业务的开拓与经营，而主营业务一般的上市公司很难取得长久的发展，这样的上市公司并不少，投资者要注意。图 7-4 为美的电器 2010 年半年报发布的合并利润表。

合并利润表

编制单位：广东美的电器股份有限公司　　2010年半年度　　单位:人民币千元

项　目	附注	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入		39,025,241.14	24,900,778.63
其中：营业收入	五（三十四）	39,025,241.14	24,900,778.63
二、营业总成本		37,201,040.38	23,252,852.77
其中：营业成本	五（三十四）	32,293,981.04	19,279,198.00
营业税金及附加	五（三十五）	34,296.90	25,104.01
销售费用	五（三十六）	3,545,282.91	2,943,283.91
管理费用	五（三十七）	962,374.75	744,233.07
财务费用	五（三十八）	172,633.67	118,162.80
资产减值损失	五（三十九）	192,471.11	142,870.98
加：公允价值变动收益	五（四十）	40,640.88	12,091.91
投资收益	五（四十一）	55,157.09	21,120.12
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		27,004.15	5,627.83
三、营业利润		1,919,898.73	1,681,137.89
加:营业外收入	五（四十二）	685,883.33	55,235.63
减:营业外支出	五（四十三）	49,163.73	50,922.43
其中：非流动资产处置损失		18,905.57	24,907.28
四、利润总额		2,556,618.33	1,685,451.09
减:所得税费用	五（四十四）	351,763.89	215,493.25
五、净利润		2,204,854.44	1,469,957.84
其中：被合并方合并前实现的净利润		-	-
归属于母公司股东的净利润		1,788,527.06	1,146,015.79
少数股东损益		416,327.38	323,942.05
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	五（四十五）	0.57	0.61
（二）稀释每股收益	五（四十五）	0.57	0.61
七、其他综合收益	五（四十六）	(840.20)	118,544.25
八、综合收益总额		2,204,014.24	1,588,502.09
归属于母公司所有者的综合收益总额		1,787,685.45	1,236,363.21
归属于少数股东的综合收益总额		416,328.79	352,138.88

法定代表人：　　主管会计工作的负责人：　　会计机构负责人：

图 7-4　美的电器 2010 年半年报发布的合并利润表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司为了向社会公众展现自己的经营业绩，提高社会形象，往往利用关联方间的交易来调节其利润，主要方法有以下几种。

1. 增加收入，转嫁费用

投资者在进行投资分析时，一定要分析其关联交易，特别是母子公司间是否存在着相互的关联交易，转嫁费用的现象，对于有母子公司关联交易的，一定要将其上市公司的当年利润剔除掉关联交易虚增利润。

2. 资产租赁

目前很多上市公司大部分都是从母公司(即集团公司)剥离出来的，上市公司的大部分资产主要是从母公司以租赁方式取得的。从而租赁资产的租赁数量、租赁方式和租赁价格就是上市公司与母公司之间可以随时调整的阀门。有的上市公司还可将从母公司租来的资产同时转租给其子公司，以分别转移母公司与子公司之间的利润。

3. 委托或合作投资

委托投资是指当上市公司接受一个周期长、风险大的项目时，则可将某一部分现金转移给母公司，以母公司的名义进行投资，将其风险全部转嫁到母公司，却将投资收益确定为上市公司当年的利润。合作投资指上市公司要想配股，其净资产收益率要达到一定的标准，公司一旦发现其净资产收益率很难达到这个要求，便倒推出利润缺口，然后与母公司签订联合投资合同，投资回报按倒推出的利润缺口确定，其实这块利润是由母公司出的。

4. 资产转让置换

一般来说上市公司通过与母公司资产转让置换，从根本上改变自身的经营状况，长期拥有资源所带来的配股能力，对上市公司及其母公司都是一个双赢战略。通常上市公司将购买母公司优质资产的款项挂往来账，不计利息或资金占用费，这样上市公司不仅获得了优质资产的经营收益，而且不需付出任何代价，把风险转嫁给母公司。另外，上市公司往往将不良资产和等额的债务剥离给母公司或母公司控制的子公司，以达到避免不良资产经营所产生的亏损的目的。

综上所述，对上市公司利润表进行分析时，不能只关注上市公司的利润收入，还要考察以下这些利润的来源。上市公司的主营业务利润在总利润的比重越高，说明上市公司盈利能力越稳定，投资者获得持续收益的可能性越大，如果主营业务利润在总利润中所占比重太低，投资者需要谨慎。同时投资者还要明白，我们投资某一个上市公司，看中的是这个上市公司的未来，目前的利润虽然很好，可如果未来不能持续增长或者未来的利润会越来越差，那么这类上市公司的成长性就很有问题，因此投资者更应该关注其主营业务收入，只有主营业务收入良好未来才具有持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3.3 对现金流量表的分析

现金流量表是指一定时期内现金流入、流出及其净额的报表，主要反映上市公司本期现金来自何处、用往何方以及现金余额如何构成。投资者需要注意，一些上市公司与其大股东之间通过往来资金来改善原本难看的经营现金流量。本来关联企业的往来资金往往带有融资性质，但是借款方并不作为短期借款或者长期借款来处理，而是放在其他应付款中核算。贷款方不作为债权，而是在其他应收款中核算。如此一来，其他应付、应收款变动额在编制现金流量表时就作为经营活动产生的现金流量，而实质上这些变动反映的是筹资、投资活动业务。当其他应付、应收款的变动是增加现金流量时，经营活动所产生的现金流量净额就可能被夸大。图 7-5 所示为美的电器 2010 年半年报发布的合并现金流量表。

合并现金流量表

编制单位：广东美的电器股份有限公司　　2010年半年度　　单位：人民币千元

项　目	附注	本期发生额	上期发生额
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		21,644,136.48	14,029,595.50
收到的税费返还		710,763.46	241,043.32
收到其他与经营活动有关的现金	五（四十七）	903,894.31	182,592.50
经营活动现金流入小计		23,258,794.25	14,453,231.32
购买商品、接受劳务支付的现金		12,403,631.62	8,189,513.54
支付给职工以及为职工支付的现金		1,188,388.32	977,114.16
支付的各项税费		992,298.14	716,798.50
支付其他与经营活动有关的现金	五（四十七）	3,471,825.79	2,118,501.77
经营活动现金流出小计		18,056,143.87	12,001,927.97
经营活动产生的现金流量净额		5,202,650.38	2,451,303.35
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		-	-
取得投资收益收到的现金		28,152.94	43,134.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		16,610.73	13,428.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	3,725.54
收到其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流入小计		44,763.67	60,237.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,118,750.94	544,108.94
投资支付的现金		-	20,249.58
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		16,141.71	23,020.00
支付其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流出小计		1,134,892.65	587,378.52
投资活动产生的现金流量净额		(1,090,128.98)	(527,090.96)
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		-	135,192.70
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	135,192.70
取得借款收到的现金		1,452,508.10	1,962,508.88
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流入小计		1,452,508.10	2,097,701.58
偿还债务支付的现金		1,131,666.82	2,881,348.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		215,257.21	509,396.75
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		-	271,448.62
支付其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流出小计		1,346,924.03	3,390,745.71
筹资活动产生的现金流量净额		105,584.07	(1,293,044.13)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-
五、现金及现金等价物净增加额		4,218,105.47	631,168.26
加：期初现金及现金等价物余额		3,259,500.35	1,571,986.95
六、期末现金及现金等价物余额		7,477,605.82	2,203,155.21

法定代表人：　　主管会计工作的负责人：　　会计机构负责人：

图 7-5　美的电器 2010 年半年报发布的合并现金流量表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意上市公司现金股利分配的状况。现金股利分配有很强的信息含量，财务状况良好的公司往往能够连续分配较好的现金股利，有一些上市公司虽然账面利润好看，但是利润是虚假的，财务状况恶劣，一般不能经常分配现金股利。

每股现金流量和每股税后利润应该是相辅相成的，有的上市公司有较好的税后利润指标，但现金流量较不充分，这就是典型的关联交易所导致的。另外有的上市公司在年度内变卖资产而出现现金流大幅增加，这也不一定是好事。通常作为一家抓牢主业并靠主业盈利的上市公司，其每股经营活动产生的现金流量净额不应低于其同期的每股收益。道理其实很简单，如果其获得的利润没有通过现金流进入公司账户，那这种利润极有可能是通过做账做出来的。投资者最好选择每股税后利润和每股现金流量净额双高的个股，作为中线投资品种。

7.4 上市公司重大事项分析

上市公司的资产重组、关联交易可以短期改变上市公司的基本面情况，也往往成为市场追逐和操作的热点之一。另外国家税收政策的改变也能从一定程度上影响上市公司的业绩，投资者需要关注国家税收政策对自己持有股票的影响。

7.4.1 上市公司的资产重组

本节主要从资产重组方式、资产重组对公司的影响和资产重组常用的评估方法 3 个方面讲述上市公司的资产重组行为，具体介绍如下。

1. 资产重组方式

对于证券分析而言，投资者更关注的是资本市场的公司扩张、公司调整、公司所有权和控制权转移这 3 类既不相同又互相关联的资产重组行为。在具体的重组实践中，这 3 类不同的重组行为基于不同的重组目的，组合成不同的重组方式。

(1) 扩张型重组。公司的扩张通常只扩大公司的经营规模和资产规模的重组方式。其主要手段有：购买资产、收购公司、收购股份、合资或联营组建子公司和公司合并。下面详细介绍这些手段。

- 购买资产通常指购买房地产、债权、业务部门、生产线、商标等有形或无形的资产。以多元化发展为目标的扩张通常不采取收购资产而大多采取收购公司的方式来进行，这是因为缺乏有组织的资产通常并不能为上市公司带来新的核心竞争力。
- 收购公司通常指获取目标公司的全部股权，使其成为全资子公司或者获取大部分股权处于绝对控股或相对控股地位的重组行为。通过收购公司，上市公司不仅可以获取目标公司拥有的某些专有权利，如经营权、经营特许权等，更能快速地获得目标公司的特有组织资本而产生的核心能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 收购股份通常指获取参股地位而非目标公司控制权为目的的股权收购行为。收购股权通常是多元化经营和策略性投资的开始。上市公司通常为了保证自己生产所需原材料的可靠供给及价格优惠而参股部分原材料供应商。
- 上市公司在考虑将必要的资源与能力组织在一起从而能在其选择的产品市场中取得竞争优势的时候，通常会采用合资或联营组建子公司，从而可以将公司与其他具有互补技能和资源的合作战略伙伴联系起来，获得共同的竞争优势。
- 公司合并就是指把两家及两家以上的公司合并成一家公司，原有公司的资产、负债、权利、义务由新合并的公司承担。公司合并可以进行技术互补、资源优化，并且可以减少同业竞争，扩大市场份额。

(2) 调整型公司重组。公司的调整包括不改变控股权的股权置换、股权—资产置换、不改变公司资产规模的资产置换以及缩小公司规模的资产出售、公司分立、资产配负债剥离等。下面详细介绍这些内容。

- 股权置换目的通常在于引入战略投资者或合作伙伴。一般股权置换不涉及控股权的变更。股权置换最终实现公司控股股东与战略伙伴之间的交叉持股，以建立利益关联。
- 股权—资产置换是由公司原有股东以出让部分股权为代价，使公司获得其他公司或股东的优质资产。其最大优点就在于，公司不用支付现金便可获得优质资产，扩大公司规模。
- 资产置换是指公司重组中为了使资产处于最佳配置状态获取最大收益，或出于其他目的而对其资产进行交换。双方通过资产置换，能够获得与自己核心能力相协调、相匹配的资产。
- 资产出售是指公司将其拥有的某些子公司、部门、产品生产线等出售给其他经济主体。出售资产可以获得现金回报，因此，一般而言资产剥离并未减少资产的规模，而只是公司资产形式的转化。
- 公司的分立是指公司将其资产与负债转移给新建立的公司，把新公司的股票按比例分配给母公司的股东，从而在法律上和组织上将部分业务从母公司中分离出去，形成一个与母公司有着相同股东的新公司。
- 资产配负债剥离是将公司资产配上等额的负债一并剥离出母公司，而接受主体一般为其控股母公司。这一方式在甩掉劣质资产的同时能够迅速减小公司总资产规模，降低负债率，而公司的净资产不发生改变。

(3) 控制权变更型公司重组。公司的所有权与控制权变更是公司重组的最高形式。通常公司的所有权决定了公司的控制权，但两者不存在必然的联系。常见公司的控股权及控制权的转移有 6 种，详细介绍如下。

- 股权的无偿划拨。国有股的无偿划拨是当前证券市场上公司重组的一种常见方式，通常发生在属同一级财政范围或同一级国有资本营运主体的国有企业和政府机构之间。其目的或是为了调整和理顺国有资本运营体系，或是为了利用优势企业的管理经验来重振处于困境的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 股权的协议转让。股权的协议转让是指股权的出让与受让双方不是通过交易所系统集合竞价的方式进行买卖，而是通过面对面的谈判方式在交易所进行交易，通常也称之为：“场外交易”。
- 公司股权托管和公司托管。公司股权托管和公司托管是指公司股东将其持有的股权以契约的形式，在一定条件和期限内委托给其他法人和自然人，由其代为行使在公司的表决权。
- 表决权信托与委托书。表决权信托是指许多分散股东集合在一起设定信托，将自己拥有的表决权集中于受托人，使受托人可以通过集中原本分散的股权来实现对公司的控制。
- 股份回购。股份回购是指公司或是用现金，或是以债权换股权，或是以优先股换普通股的方式购回其流通在外的股票的行为。由于股份回购使公司股本缩减，而控股大股东的股权没有发生改变，因而原有大股东的控股地位得到强化。
- 交叉控股。交叉控股是指母、子公司之间互相持有绝对控股权或相对控股权，使母、子公司之间可以相互控制运作。

2. 资产重组对上市公司的影响

资产重组可以促进资源的优化配置，有利于产业结构的调整，增强公司的市场竞争能力，从而使一批上市公司由小变大，由弱变强。但在实践中，许多上市公司进行资产重组后，其经营和业绩并没有得到持续、显著的改善。这是因为重组后的整合不成功。重组后的整合主要包括企业资产的整合、人力资源配置和企业文化的融合、企业组织的重构 3 个方面，如果企业重组后整合不得当，将影响企业的整体运行效率。如通过收购、兼并等手段进行的重组，往往重组后企业需要较长时间的磨合，企业的效益显现的也就比较慢。

由于多方面的原因，我国证券市场存在着上市公司资产质量较差、股权结构和公司治理结构不合理等客观状况。因此，着眼于改善上市公司经营业绩、调整股权结构和治理结构的调整型公司重组和控制权变更型重组，成为我国证券市场最常见的资产重组类型。

3. 资产重组常用的评估方法

资产重组一直以来都是我国证券市场炒作的热点话题之一，今年我国上市公司资产重组活动快速发展，数量不断增多，形势日趋多样，涉及金额也越来越大。资产重组逐渐成为我国产业结构战略调整、上市公司优胜劣汰、社会资源优化配置的重要手段。那么重组后上市公司的价值该如何评估呢？通常，分析师采用市场价值法、重置成本法和收益现值法进行评估重组资产。由于这些方法涉及很多财务知识，在此就不详细讲述，有兴趣的投资者可以自己研究研究。

7.4.2 上市公司的关联交易

1. 关联交易方式

关联交易是指在关联方之间发生转移资源或义务的事项，而不论是否收取价款。在企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业财务和经营决策中，属于下列情况之一的，就视为关联方：一方有能力直接或间接控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响；两方或多方同受一方控制。所谓“控制”是指有权决定一个企业财务和经营政策，并能据此从该企业的经营活动中获取利益，包括直接控制和间接控制两种。

我国上市公司的关联交易具有形式繁多、关系错综复杂、市场透明度较低的特点。常见的关联交易主要有以下几种。

(1) 关联购销。关联购销是关联交易的金额最大的一种类型，与关联方进行购销是日常经营业务的一种，大部分上市公司都存在这一业务。事实上，很多上市公司的关联方是上市公司的主要客户，有的上市公司甚至所有的购销业务都发生在关联方之间。关联购销类关联交易，主要集中在以下几项行业：一种是资本密集型行业，如冶金、有色、石化和电力行业等；另一种是市场集中度较高的行业，如家电、汽车和摩托车行业等。一些上市公司仅是集团公司的部分资产，与集团其他公司间产生关联交易，在所难免。

(2) 资产租赁。资产租赁是指在不改变资产所有权的情况下，由资产所有者与承租者订立契约，在一定时期内，对资产的占有权、使用权实行有偿出租和承租者自主经营的一种经营方式。租赁是伴随着商品经济关系而出现的一种经济现象，并渗透到社会经济生活的许多方面，形成完整的租赁关系。租赁具有如下特点：①租赁是实现租赁对象价值的一种形式。等价交换的原则体现在资产占用权的有偿让渡行为之中。②租赁对象的价值是以租金的形式来实现的。出租者要收取租金，以满足其所期望的经济利益；承租者必须交纳租金，以此取得对租赁对象的使用权。③承租者要有一定数量的财产作为抵押。

(3) 担保。涉及上市公司的关联信用担保也普遍存在，上市公司与集团公司或者各个关联公司可以相互提供信用担保。关联公司之间相互提供信用担保虽能有效解决各公司的资金问题，但也会形成或有负债，增加上市公司的财务风险。

(4) 托管经营、承包经营等管理方面的合同。绝大多数的托管经营和承包经营属于关联交易，关联方大多是控股股东。托管方或是上市公司，或是关联企业。

(5) 关联方共同投资。共同投资形式的关联交易通常是指上市公司与关联公司就某一具体项目联合出资，并按事前确定的比例分配收益。

2. 关联交易对公司的影响

从理论上讲，关联交易属于中性，它既不属于单纯的市场行为，也不属于内幕交易的范畴，其主要作用是降低企业的交易成本，促进生产经营渠道的畅通，提供扩张所需要的优质资产，有利于实现利润的最大化等。但在实际操作中，关联交易有其非经济特性。关联交易的交易价格可由关联双方协商决定，在我国评估和审计等中介机构尚不健全的情况下，关联交易就容易成为企业调节利润、避税和一些部门及个人获利的途径，往往使中小投资者利益受损。投资者在分析关联交易时，应优先关注关联交易价格的公平性、关联交易占公司资产比重、关联交易的利润占公司利润比重以及关联交易的披露是否规范等事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章

股票投资策划书的编写

当投资者到证券公司开立了一个证券账户时，就相当于投资者创办了一家个人的公司，公司的产品就是上市公司的股票，公司的注册资本就是您注入的资金。股票投资是风险投资，没有严格规章制度的公司在风险极大的投资中能够赚钱吗？答案不言而喻。股票投资分析策划书就是投资者自己公司的规章制度，投资者如果能严格尊重这些规章制度就能把投资风险降到最低，同时也使投资者的投资收益最大化。本章主要介绍股票投资分析策划书的编写方法和应用方法，希望对投资者的投资能起到切实的帮助。

8.1 编写股票投资策划书的必要性

股市高手和普通投资者一个重要的差别就是高手投资操作是一项有计划并严格按照计划执行的工作。而普通投资者则操作比较随意，没有计划。股票投资带有极大的风险性，如果投资者操作比较随意，那么风险又如何控制，千辛万苦赚钱的利润被一次随意的操作化为乌有。

股票投资策划书目的是让投资者在投资某一股票之前对该股票的基本面和技术面做一个全面地分析，以防投资者在购买某一股票时分析不全，从而导致不必要的损失。同时股票投资分析策划书中还包含投资者对股票未来价格的预期，止赢和止损点的设置等内容，从而使投资者的操作有章可循。

不知道投资者在以前的投资操作中有没有这样的现象，原本持有某一只股票，突然听到朋友或电视股评人员的一句话，就急忙把持有的股票抛售，结果刚抛售股价就快速上涨。漫长的等待在黎明前投资者因一时冲动选择了离开，为什么会这样呢？究其原因是投资者对自己投资的上市公司的情况和技术走势的分析不彻底，同时操作没有计划性，容易被外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



界因素干扰。当然如果是仅仅少赚一点利润还没什么，通常这样的投资者会马上买入朋友或电视股评推荐的股票，而这次没有进行全面分析地买入可能买在了山顶，最终损失惨重。即使没有买在山顶，由于投资者对刚买入的股票没有经过全面地了解，无法安心持有，致使上班时提心吊胆，不仅影响了工作而且也很难在股票投资中取得收益。巴菲特曾经说过："如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票。"作为普通投资者虽然不可能像巴菲特先生一样对上市公司做严密的调查，但至少投资者可以利用证券公司发布的研究报告对上市公司做一个比较全面地分析。投资者如果资金数额比较大，可以考虑到上市公司进行实地考察。

笔者所崇尚的投资理念为价值投机，就是让投资者以投资的眼光投机。以股票的内在价值作为基础，通过技术分析进行高抛低吸，把技术分析和基本面分析有机结合，从而使投资者能够不被股价的短期波动所困扰。这样一来投资者不但不畏惧短期的少量亏损(在止损范围内)，也不会恐惧利润增加(主要是指部分投资者恐高，股价刚刚开始拉升就迫不及待出货)。股票投资策划书是投资者对股票基本面和技术面进行全面透彻分析的有效工具，投资者认真填写股票投资策划书的过程就是全面分析股票的过程，认真执行股票投资策划书的过程就是严格执行投资计划的过程，从而使普通刚入市的投资者也变成一位有计划并能严格执行的投资者。

8.2 股票投资策划书的编写

股票投资策划书主要用来对投资者将要投资的股票进行彻底、全面地分析，从而确定该股票是否可以投资、以什么样的方式投资和投入资金的比例等问题。本节首先对股票投资策划书的每一个细节进行详细讲述，然后制作出股票投资策划书的模板，投资者在进行股票投资分析时可以直接使用该模板。

8.2.1 自我风险承受能力评估

作为股票市场的投资者，应该有一定的风险承受能力。作为普通投资者，风险承受能力该如何评估呢？创业板开通时证券公司会让投资者进行风险能力测试，下面引用重庆时报发布的"创业板投资者风险承受能力调查问卷"，让普通投资者也进行一次自身风险能力评估。该调查问卷的详细内容和测试方法说明如下。

创业板投资者风险承受能力调查问卷

1. 您的年龄？

   A. 35 岁以下　　B. 35～50 岁　　C. 50 岁及以上

2. 您的健康状况？

   A. 良好　　B. 一般　　C. 不够健康

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 您接受的最高教育程度是？

A. 本科以上　B. 专科和本科　C. 高中以下

4. 您的个人月均固定收入(证券收益除外)？

A. 10 000 元以上　B. 5000～10000 元　C. 2000～5000 元　D. 2000 元以下

5. 您的证券类资产占您所能动用的资金百分比？

A. 30%以下　B. 30%～60%　C. 60%以上

6. 您最长的投资时间？

A. 一年以上　B. 一年以内　C. 半年以内

7. 您在投资方面是否具备相当的证券知识或以往买卖证券的经验？

A. 丰富　B. 一般　C. 有限

8. 您曾经或正在做的投资产品？(可多选)

A. 期货　B. 权证　C. 股票

D. 基金　E. 房产　F. 债券

9. 您在投资过程中，最多能承受多少亏损？

A. 30%以上　B. 20%～30%　C. 10%～ 20%

10. 您在投资过程中，认为值得冒多大的风险去谋求相应的收益？

A. 50%以上　B. 30%～50%　C. 30%以下

11. 您投资证券的目的？

A. 希望长期持有，稳定增值

B. 觉得最近市场行情好，有机会获得专家建议赚取利润

C. 听到或看到宣传，想获得高的收益

D. 受到周边亲朋的赚钱效应的吸引

12. 您在投资过程中，如何进行操作？

A. 快进快出，赚取差价　B. 波段操作　C. 长期持有，获取分红收益

13. 您是否有固定、有效的信息来源，能及时地掌握各种股市信息，对信息是否有综合判断能力？

A. 是　B. 一般　C. 很少

14. 来到度假胜地，住到预先订好的旅馆房间后，轻松地喘了口气，试着打开窗户时，您想看到什么样的景色？

A. 可以看见远方有一座岛

B. 可以看见旅馆的游泳池和人群

C. 窗外是开阔的阳台，上面有五颜六色的花草

评分标准(选项后面为每题得分值)

1. A1　B2　C0



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. A1 B2 C0
3. A2 B1 C0
4. A3 B2 C1 D0
5. A2 B1 C0
6. A2 B1 C0
7. A2 B1 C0
8. A5 B4 C3 D2 E1 F0 (出现多选时以最大分值选项为准)
9. A2 B1 C0
10. A2 B1 C0
11. A3 B2 C1 D0
12. A2 B1 C0
13. A2 B1 C0
14. A2 B1 C0

评测结果定义

1. 得分在25～33分且第二题未选C：属于“风险承受能力很强”，该类客户可归为“激进型”等级。

2. 得分在20～24且第二题未选C：属于“风险承受能力较强”，该类客户可归为“积极型”等级。

3. 得分在17～19且第二题未选C：属于“风险承受能力中等”，该类客户可归为“稳健型”等级。

4. 得分在0～16或第二题选C：属于“风险承受能力较低”，该类客户可归为“保守型”等级。

注：该调查问卷来自重庆时报，测试结果仅供投资者参考。

以上的“创业板投资者风险承受能力调查问卷”，投资者可以把其作为自己风险承受能力测试的参照。投资者应关注的是你的资金来源，如果资金不属于自有资金，即是借或贷来的，不建议投资者拿这些资金进行股票投资。即便资金属于自有资金，如果投资者在短期内要使用，也不建议投资者把这部分资金投资到股市中。总之，“股市有风险，投资需谨慎”，投资者不要因投资失败而影响到你的正常工作和生活，这就是对投资者风险承受能力测试的最低标准。

8.2.2 上市公司的基本面分析策划

上市公司基本面的分析是价值投资的基础性工作，没有较为全面的基本面分析，投资者就不能对自己持有的股票做到心里有数，也就不能淡定地面对股价的短期波动。再次引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用巴菲特的名言："如果你没有持有一种股票10年的准备，那么连10分钟都不要持有这种股票"。作为普通投资者，也许我们不能看得这么长远，但研究上市公司未来3年还是完全可能的，因此如果你没有持有一种股票3年的准备，那么连3分钟都不要持有这种股票。如果你对这个上市公司的未来根本就不清楚，那么你为什么投资该上市公司，你的投资收益又靠什么保证，仅仅靠技术分析吗？技术分析可以让你抓住很多机会，但该股票到底能走多远，通常技术分析无法提前预测，如果投资者能把技术分析和基本面分析有机结合，则不仅投资的成功率较高，而且往往也可以淡定地赚取该波行情的绝大部分利润。

目前有数千家上市公司，投资者该如何选取基本面优秀的上市公司呢？首先投资者可以根据行业分析选择目前最好的投资行业，然后把该行业的上市公司找出来进行研究，找到有潜力的上市公司后可以到网上寻找知名证券公司研究员最近发布的该公司研究报告，仔细研读。接着把自己选中的上市公司和该行业的龙头上市公司进行对比，找出该上市公司的优势和劣势，然后再决定是否投资该上市公司。

上面讲述了进行上市公司基本面分析的重要性和简单方法，下面详细讲述如何把这部分内容规范化，把其做成一种标准的表格，以后投资者进行上市公司基本面分析时就有一个固定的程式。

1. 行业分析

通过行业分析确定未来投资方向，同时还要兼顾股票市场板块轮动现象。当某一个或几个行业上涨而另一部分行业下跌时，投资者可以继续持有上涨行业上市公司股票，研究下跌行业的上市公司，选取其中优秀的上市公司作为下一步投资的"猎物"。

2. 盈利能力分析

上市公司的盈利能力通常使用每股收益和市盈率。市盈率指在一个考察期内(通常为12个月的时间)，股票的价格和每股收益的比值。通常市盈率越低越好，不过，成长期的上市公司市盈率往往较高，稳定期的上市公司市盈率较低，投资者需要灵活把握。投资者可以根据研究报告去估算上市公司未来几年的每股收益，然后按照市场的市盈率状况估算股票未来可能达到的价格。例如，经估算某上市公司未来3年的每股收益为：0.8元、1.2元和1.7元，而通常中国股市该行业的合理市盈率为30倍，那么该公司未来3年的合理股价为51元，而目前该公司的股价只有18元，则投资者可以密切关注该上市公司股价变化，准备逢低介入。

表8-1所示为股票投资分析策划书基本面分析表格，投资者对上市公司进行全面分析后需要完成该表格。完成股票投资分析策划书基本面分析表格的过程就是全面分析上市公司基本面的全过程，此表格可以使投资者对上市公司基本面进行更全面地分析，然后根据分析结果对上市公司未来3年的股价进行预测，最后得出分析结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 8-1 股票投资分析策划书基本面分析表格

要分析的上市公司的名称			
	基本面分析		
所属行业			
主营业务			
主营业务收入占总收入的比例			
上市公司的突出特色			
未来 3 年上市公司利润增长点			
该上市公司过去两年年每股收益/元			
该上市公司未来三年每股收益预测/元			
该行业龙头上市公司名称	过去两年每股收益	未来 3 年每股收益预测	
该行业合理市盈率	该上市公司目前股价	该上市公司未来 3 年合理股价	
结论			

8.2.3 上市公司的技术面分析策划

投资者永远不要和趋势作对，而是要成为趋势的朋友。基本面分析可以挑选出优秀的、有潜力的上市公司，但即便是优秀的上市公司，投资者不考虑买入时机，也是很难赚钱的。试想投资者在下跌趋势中购买优秀上市公司的股票，结果会如何呢？短期亏钱是肯定的，长期也不能肯定就一定可以赚钱。因此，技术分析和基本面分析密不可分，投资者需要综合考虑才行。

前面讲述了那么多技术分析方法，那么怎么分析才能从技术角度较为准确地把握股价的未来走势呢？如何分析才能不因一时大意漏掉部分技术指标呢？本书在股票投资分析策划书中设置了每一个需要重点分析的技术指标，投资者只要在股票投资分析策划书上的空格中一一填写即可，投资策划书完善的过程就是全面分析股票的过程。表 8-2 所示就是股票投资分析策划书技术面分析表格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8-2　股票投资分析策划书技术面分析表格

技术面分析				
分 析 项 目			技术要点描述	结　论
均线系统走势	周 K 线均线系统			
	日 K 线均线系统			
MACD 指标	周 K 线 MACD 指标			
	日 K 线 MACD 指标			
BOLL 指标	周 K 线 BOLL 指标			
	日 K 线 BOLL 指标			
MAVOL 指标	日 K 线 MAVOL 指标			
	月 K 线 MAVOL 指标			
技术图形理论	包含技术图形	名称		
	未包含技术图形			
其他投资者喜欢使用的其他技术指标				
结论				

技术分析策划书投资者可能会经常单独使用，那是因为投资者可以对选中的上市公司股票根据技术分析反复波段操作。当一波行情结束进入调整期时，投资者可以暂时退出；当另一波行情开始后，投资者可以及时介入。在介入之前，投资者可以利用表 8-2 所示的股票投资分析策划书技术面分析表格对该股票重新做一次全面的技术分析。



8.2.4　买入操作策划

当投资者完成基本面分析和技术面分析后，如果认为该股票值得买入，下一步最好策划如何买入该股票。在买入之前投资者需要设定好该股票的止损价和目标价，一般而言，止损价投资者可以根据技术面分析进行确定，目标价投资者需要根据基本面分析进行合理估计。表 8-3 所示为股票投资分析策划书买入操作策划分析表格，投资者在执行买入操作时可以根据该表格进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8-3　股票投资分析策划书买入操作策划分析表格

买入操作策划					
止损价			目标价		
计划买入资金数量				占总资产比例	
短线技术指标选择买入时机	60 分钟 K 线 MACD 指标				
	1 分钟 K 线 MACD 指标				
第一次买入	数量	价格	买入日期		
第二次买入理由					
买入数量和价格	数量	价格	买入日期		

8.2.5　卖出操作策划

作为普通投资者我们的投资目的大多是从股票买卖中获取差价收入，而不是长期持有股票获得分红收入。同时目前中国的上市公司现金分红比例较低，投资者如果仅仅等待分红收入还是不太现实。卖出操作也需要很严谨，不能随意性太强，部分投资者亏损的时候还能坚持"死了都不卖"，但还没怎么赚呢就耐不住性子，急于出手。表 8-4 所示为股票投资分析策划书卖出操作策划分析表格，供投资者在投资过程中参考。

表 8-4　股票投资分析策划书卖出操作策划分析表格

卖出操作策划					
第一次卖出理由					
分析项目			技术要点描述	结论	
基本面	基本面是否发生重大变化				
	股价是否严重高估				
技术面	K 线理论				
	日 K 线均线系统				
	日 K 线 MACD 指标				
	日 K 线 BOLL 指标				
	月 K 线 MAVOL 指标				
	投资者喜欢使用的其他技术指标				
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

<table>
<tr><td colspan="6">卖出操作策划</td></tr>
<tr><td colspan="6">第二次卖出理由</td></tr>
<tr><td colspan="3">分析项目</td><td>技术要点描述</td><td colspan="2">结　论</td></tr>
<tr><td rowspan="2">基本面</td><td colspan="2">基本面是否发生重大变化</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="2">股价是否严重高估</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td rowspan="8">技术面</td><td colspan="2">K 线理论</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="2">日 K 线均线系统</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="2">日 K 线 MACD 指标</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="2">日 K 线 BOLL 指标</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="2">月 K 线 MAVOL 指标</td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td rowspan="3">投资者喜欢使用的其他技术指标</td><td></td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td></td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td></td><td></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td rowspan="2">卖出数量和价格</td><td>数量</td><td>价格</td><td rowspan="2">盈亏金额和比例</td><td>金额</td><td>比例</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>总盈亏额</td><td colspan="2"></td><td>总盈亏比例</td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td>经验总结</td><td colspan="5"></td></tr>
</table>



8.2.6 投资策划书模板

把前面制作的股票投资分析策划书基本面分析表格、技术面分析表格、买入操作策划表格和卖出策划操作表格综合起来，就可以得如表 8-5 所示的股票投资分析策划书。投资者也可把该模板复印多份，以便在股票投资时使用。

股票投资分析策划书制作出来后关键的问题就是该如何严格执行，执行是一个很难控制的事情，尤其是喜欢经常看盘的投资者。建议投资者把股票投资分析策划和操作分成两个人执行：一个人分析策划；一个人审核操作。也可以一家人一起参与股票投资，理财和乐趣并重，岂不其乐融融。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 8-5 股票投资分析策划书

<table>
<tr><td>要分析的上市公司的名称</td><td colspan="3"></td><td colspan="2">日期</td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="8">基本面分析</td></tr>
<tr><td>所属行业</td><td colspan="7"></td></tr>
<tr><td>主营业务</td><td colspan="7"></td></tr>
<tr><td colspan="2">主营业务收入占总收入的比例</td><td colspan="6"></td></tr>
<tr><td>上市公司的突出特色</td><td colspan="7"></td></tr>
<tr><td>未来 3 年上市公司
利润增长点</td><td colspan="7"></td></tr>
<tr><td colspan="2">该上市公司过去两年年每股收益/元</td><td colspan="3"></td><td colspan="3"></td></tr>
<tr><td colspan="2">该上市公司未来 3 年每股收益预测/元</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr>
<tr><td colspan="2">该行业龙头上市公司名称</td><td colspan="3">过去两年每股收益</td><td colspan="3">未来 3 年每股收益预测</td></tr>
<tr><td colspan="2"></td><td></td><td colspan="2"></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>该行业合理市盈率</td><td colspan="3">该上市公司目前股价</td><td colspan="4">该上市公司未来 3 年合理股价</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="4"></td></tr>
<tr><td>结论</td><td colspan="7"></td></tr>
<tr><td colspan="8">技术面分析</td></tr>
<tr><td colspan="2">分析项目</td><td colspan="3">技术要点描述</td><td colspan="3">结论</td></tr>
<tr><td rowspan="2">均线系统走势</td><td>周 K 线均线系统</td><td colspan="3"></td><td colspan="3"></td></tr>
<tr><td>日 K 线均线系统</td><td colspan="3"></td><td colspan="3"></td></tr>
<tr><td rowspan="2">MACD 指标</td><td>周 K 线 MACD 指标</td><td colspan="3"></td><td colspan="3"></td></tr>
<tr><td>日 K 线 MACD 指标</td><td colspan="3"></td><td colspan="3"></td></tr>
</table>

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

技术面分析				
BOLL 指标	周 K 线 BOLL 指标			
	日 K 线 BOLL 指标			
MAVOL 指标	日 K 线 MAVOL 指标			
	月 K 线 MAVOL 指标			
技术图形理论	包含技术图形	名称		
	未包含技术图形			
其他投资者喜欢使用的其他技术指标				
结论				
买入操作策划				
止损价			目标价	
计划买入资金数量				占总资产比例
短线技术指标选择买入时机	60 分钟 K 线 MACD 指标			
	1 分钟 K 线 MACD 指标			
第一次买入	数量	价格	买入日期	
第二次买入理由				
买入数量和价格	数量	价格	价格	
卖出操作策划				
第一次卖出理由				
分析项目			技术要点描述	结论
基本面	基本面是否发生重大变化			
	股价是否严重高估			



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

卖出操作策划					
第一次卖出理由					
技术面	K 线理论				
	日 K 线均线系统				
	日 K 线 MACD 指标				
	日 K 线 BOLL 指标				
	月 K 线 MAVOL 指标				
	投资者喜欢使用的其他技术指标				
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例
第二次卖出理由					
分析项目			技术要点描述	结论	
基本面	基本面是否发生重大变化				
	股价是否严重高估				
技术面	K 线理论				
	日 K 线均线系统				
	日 K 线 MACD 指标				
	日 K 线 BOLL 指标				
	月 K 线 MAVOL 指标				
	投资者喜欢使用的其他技术指标				
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例
总盈亏额			总盈亏比例		
经验总结					

8.3 股票投资分析策划书应用案例

本节将海信电器 2009 年夏的策划分析及随后的操作过程同投资者分享，希望能对投资者有所启发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.3.1 海信电器基本面分析

海信电器属于家用电器，根据上一章图 7-1 所示可知，家用电器处于行业发展的稳定期。在行业稳定期，竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额。家用电器处于行业的稳定期，而海信电器主要以生产家用彩电为主，液晶电视作为近几年技术革新的结果，新一代液晶电视的上市可能改变原有大厂商之间的市场占有率，部分在液晶电视领域占领技术高地的企业可能在市场竞争中取得优势地位。

2005 年 6 月 26 日，海信电器推出了我国音视频领域第一块自主知识产权的、产业化的数字电视处理芯片—“信芯”，彻底打破了中国生产彩电以来核心芯片一直被国外垄断的历史；2007 年 9 月 19 日，中国彩电行业第一条液晶电视模组生产线在海信建成投产，液晶模组的生产合格率超过 99%，达到国际一流水平。2008 年 8 月，海信液晶模组二期工程建成投产，形成年产 150 万片模组的产能，2009 年海信还将继续建设两条生产线，年底产能将达到 300 万片，年产值将达到 100 亿元。2008 年，海信推出的中国首款、世界最薄 LED 液晶电视，掀起中国平板技术全面升级序幕，首推 55 寸全程高清大平板更是填补国内超大尺寸段液晶电视的空白。

液晶电视以其技术优势迅速抢占了老式普通彩电的市场，老式普通彩电在各大商场面临下市，液晶电视进入了寻常百姓家。2008 年，海信液晶电视销量已超过 230 万台，而 2009 年仅第一季度，其销量已经超过 100 万台，增幅高达 140%。根据公司规划，2011 年，公司液晶电视的全球销量将超过 1000 万台，这也意味着公司的全球市场占有率将有望突破 6%(2008 年占有率约为 2.3%)。公司建设的电视液晶模组与整机一体化生产线，将完善液晶模组相关关键部件的自主配套能力。同时，建设 LED 背光模组生产线，研发和生产光增亮膜，实现大尺寸液晶模组、LED 背光模组和液晶电视的一体化、规模化生产，种种措施均将持续提升公司在平板电视领域的规模和成本优势。

东方早报 2009 年 6 月发表以下评论：“我们持续看好公司在平板电视大潮下的投资机会。维持公司 2009—2011 年每股收益分别为 0.75 元、1.00 元、1.28 元的预测，维持‘强烈推荐’的投资评级”。

彩电行业的龙头老大——四川长虹，在 2009 年夏的第七届董事会第二十三次会议决议公告，审议通过《关于设立合资公司投资液晶电视模组项目的议案》，拟与“友达光电”下属全资子公司景智光电(纳闽)股份有限公司共同组建合资公司，投资液晶电视模组项目。对比就不难发现海信电器在液晶电视领域已经走在了时代的前列，且掌握了部分核心技术。

通过上市资料，投资者完成的股票投资分析策划书基本面分析表格如表 8-6 所示。

表 8-6 股票投资分析策划书基本面分析表格

要分析的上市公司的名称	海信电器
基本面分析	
所属行业	彩电行业
主营业务	电视机，广播电视设备，通讯产品制造，信息技术产品，家用、商用电器，电子产品的制造、销售和服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

基本面分析					
主营业务收入占总收入的比例	97.7%				
上市公司的突出特色	掌握彩色电视核心芯片技术 液晶模组生产线达到国际一流水平 液晶模组二期工程建成投产，产能极大的释放 中国首款、世界最薄 LED 液晶电视掀起中国平板技术全面升级序幕 首推 55 寸全程高清大平板填补国内超大尺寸段液晶电视的空白				
未来 3 年上市公司利润增长点	“信芯”芯片 液晶模组生产 高清超大尺寸大平板液晶电视				
该上市公司过去两年年每股收益/元	0.41		0.46		
该上市公司未来 3 年每股收益预测/元	0.75	1.00	1.28		
该行业龙头上市公司名称	过去两年每股收益		未来 3 年每股收益预测		
四川长虹	0.18	0.016	0.06	0.07	0.10
该行业合理市盈率	该上市公司目前股价		该上市公司未来 3 年合理股价		
25	12.5		25		
结论	海信电器股价未来上升空间巨大，选择合适时机介入				

8.3.2 海信电器技术面分析

笔者选中海信电器不久，市场迎来了一波快速调整，而海信电器同样没有避免被调整的命运。图 8-1 所示为海信电器日 K 线局部走势，其中 A 处为选中该股票的位置，选中海信电器后并没有急于买入，而是等待技术走势明朗后再选取买入点。

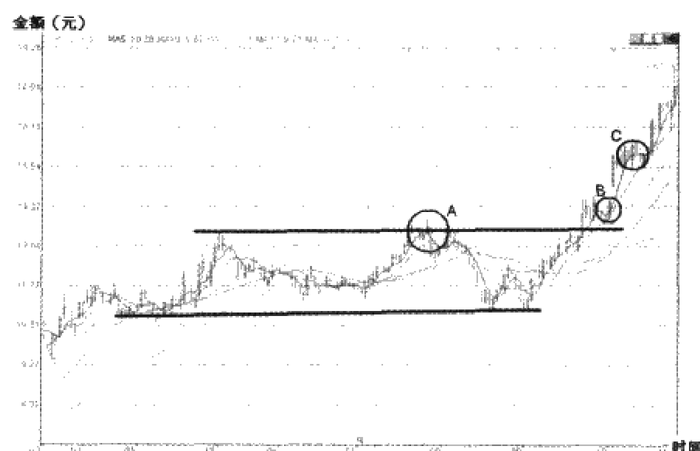


图 8-1 海信电器日 K 线局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体操作时是在 B 处买入，在 C 处加仓买入，为什么这样操作呢？根据前面制作的股票投资分析策划书技术面分析表 8-2，把所有需要分析的技术要素一一找出来深入分析。

1. 均线系统

图 8-2 所示为海信电器周 K 线局部走势，其中做标记部分均线系统有发散向上的趋势，后市看好。

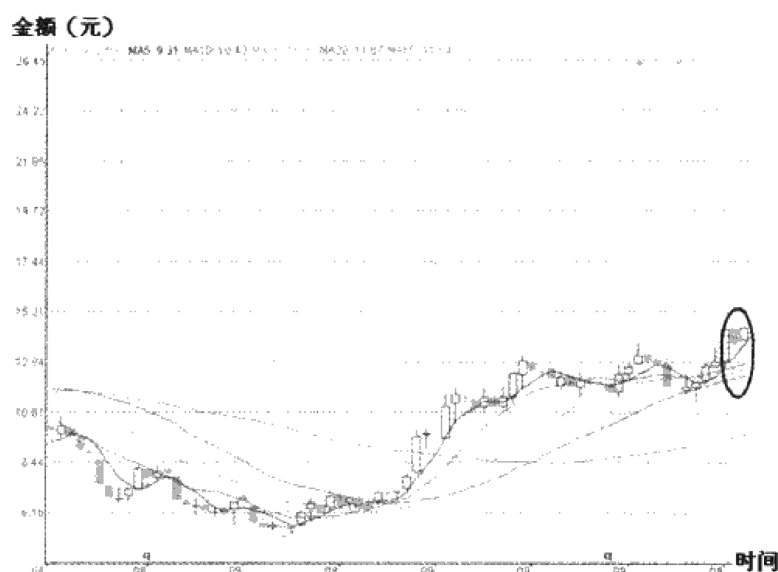


图 8-2 海信电器周 K 线局部走势

图 8-3 所示为海信电器日 K 线局部走势，其中做标记部分均线系统发散向上，后市可以积极看多，投资者可以选中时机介入。

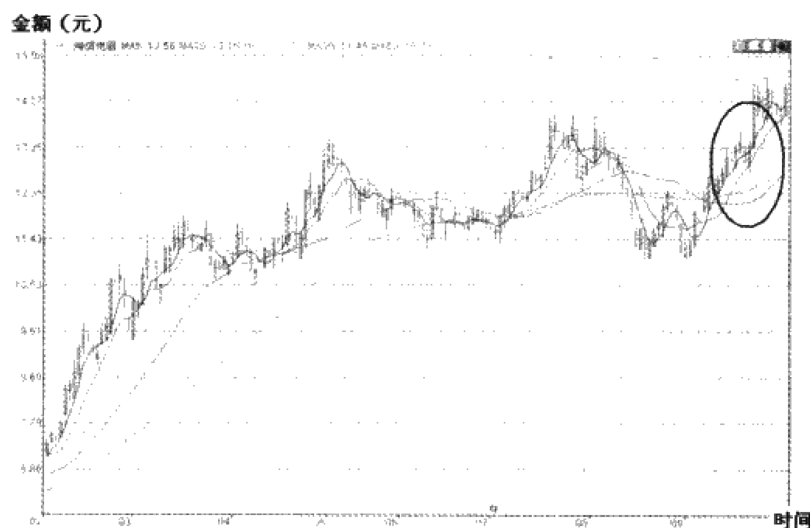


图 8-3 海信电器日 K 线局部走势

2. MACD 技术指标

图 8-4 所示为海信电器周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标，其中做标记部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为0轴线上方形成的金叉。周K线中MACD技术指标在0轴线上方形成金叉中长期看涨，持股的投资者继续持股待涨，持币的投资者可以考虑逢低买入。

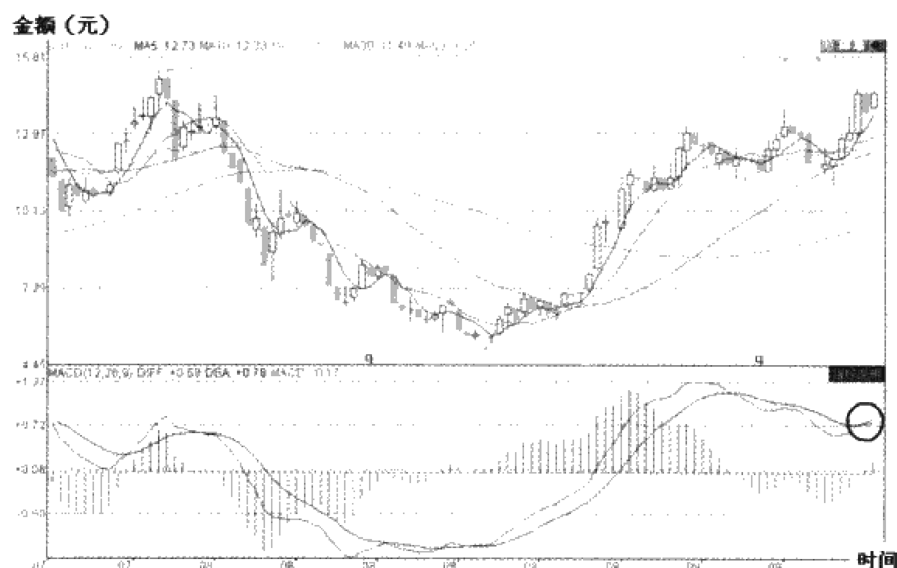


图 8-4　海信电器周K线局部走势及相应的MACD技术指标

图8-5所示为海信电器日K线局部走势及相应的MACD技术指标，其中做标记部分为DIFF曲线和DEA曲线在0轴线上方运行，表明市场处于强势状态，持股的投资者可以继续持股待涨，持币的投资者可以考虑逢低买入。

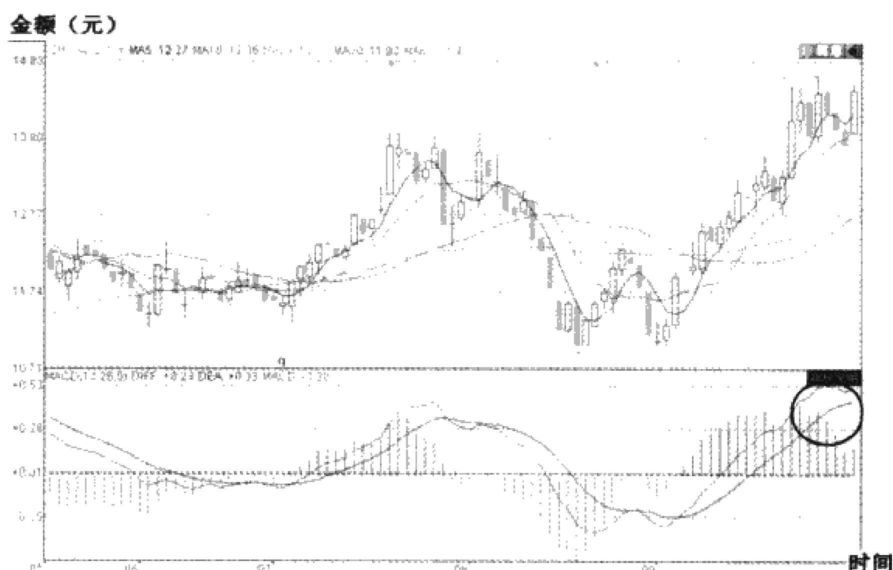


图 8-5　海信电器日K线局部走势及相应的MACD技术指标

3. BOLL技术指标

图8-6所示为海信电器周K线局部走势及相应的BOLL技术指标，其中做标记部分价格线在中轨线上方运行，且BOLL带的上轨线和下轨线有形成发散喇叭口的趋势。市场将中期处于强势之中，持股的投资者继续持股待涨，持币的投资者可以考虑逢低买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

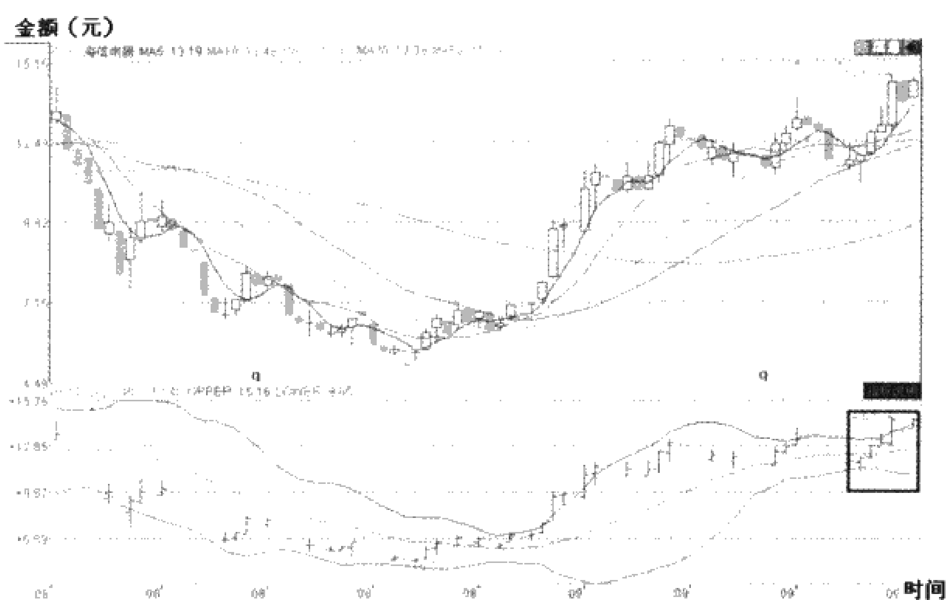


图 8-6　海信电器周 K 线局部走势及相应的 BOLL 技术指标

图 8-7 所示为海信电器日 K 线局部走势及相应的 BOLL 技术指标，其中做标记部分价格线在中轨线上方运行，且 BOLL 带的运行趋势向上，股价可能会持续走高。持股的投资者继续持股待涨，持币的投资者可以考虑逢低买入。

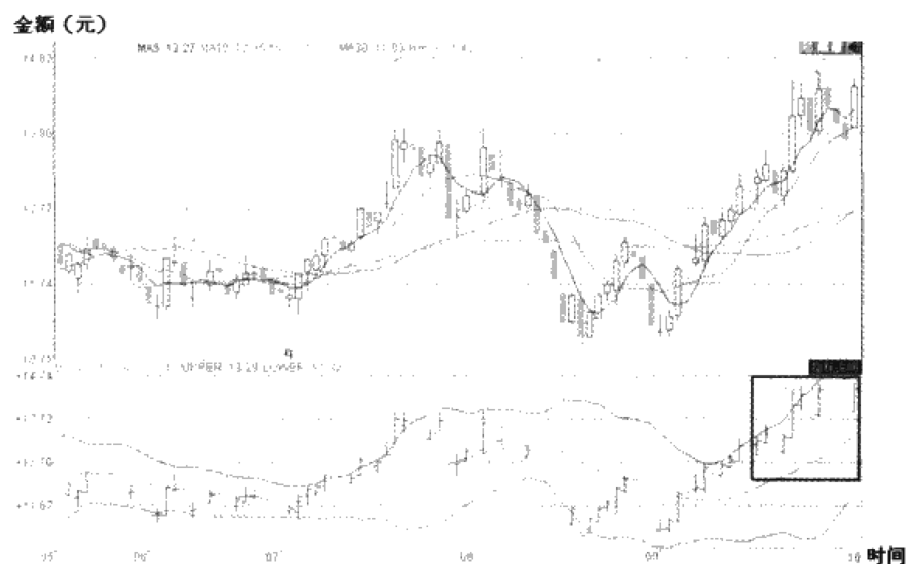


图 8-7　海信电器日 K 线局部走势及相应的 BOLL 技术指标



4. MAVOL 指标

通常股价和 MAVOL 指标的关系为"量升价增，量跌价减，天量天价，地量地价"。同时月量线具有强烈的预警作用，一旦月量线形成死叉，股价不久可能会下跌。图 8-8 所示为海信电器日 K 线局部走势及相应的 MAVOL 技术指标，图中股价盘整期"价升量增，价跌量减"，价量配合完美。在股价突破压力线时，成交量也明显放大，突破后回调，成交量也紧跟回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

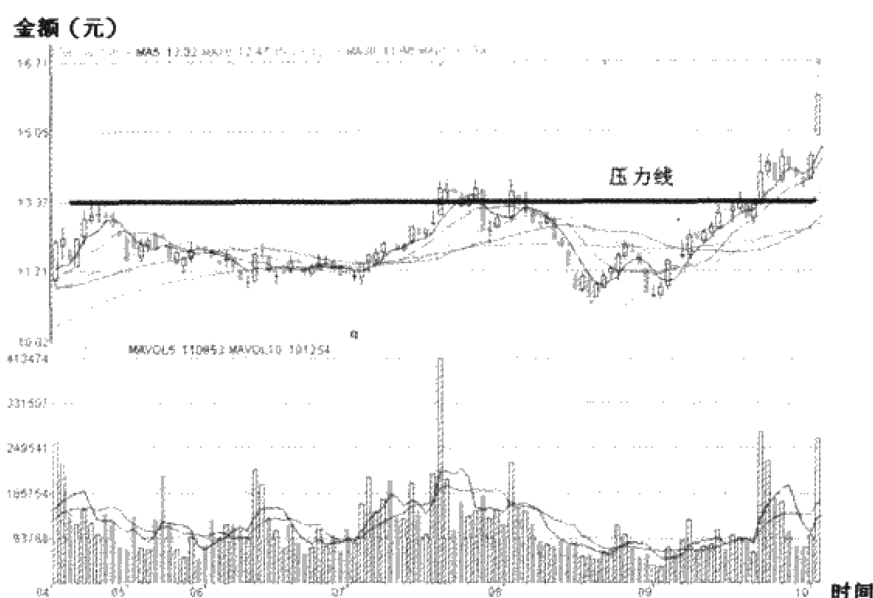


图 8-8 海信电器日 K 线局部走势及相应的 MAVOL 技术指标

图 8-9 所示为海信电器月 K 线局部走势及相应的 MAVOL 技术指标，该指标之所以列入技术分析策划中，主要是该技术指标的预警作用，笔者不希望投资者买在股价将要下跌时，虽然后市股价可能还有一定上升空间，但此时买入，投资者的利润空间很小，而投资风险就显得较大。

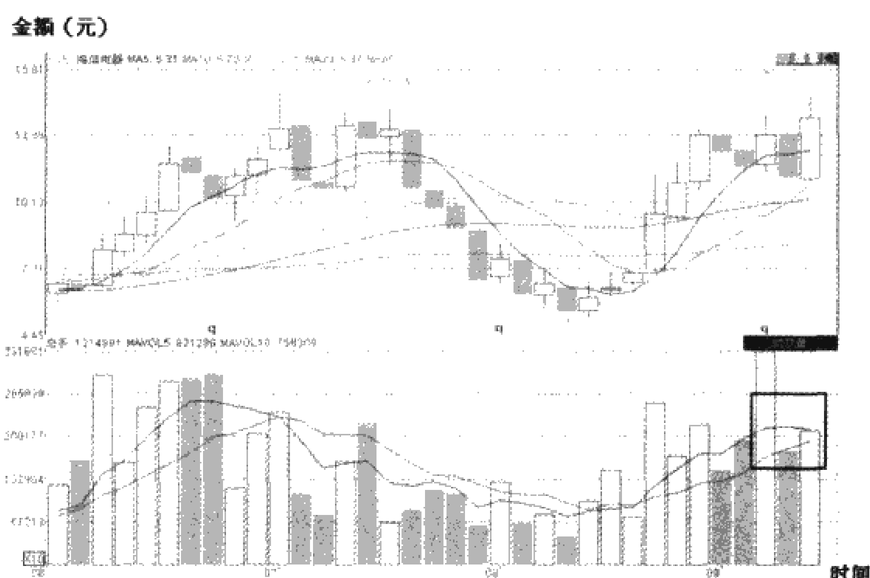


图 8-9 海信电器月 K 线局部走势及相应的 MAVOL 技术指标

5. 技术图形理论

并不是所有的股票在特定的阶段都包含技术图形，如果投资者分析的股票没有包含技术图形，投资者就可以跳过此项分析。把技术图形理论列入股票投资分析策划书技术分析表格的目的是提醒投资者考察该股票是否有技术图形，因为往往技术图形可以事先预判股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价未来突破方向，有时可能取得意想不到的收获。海信电器在盘整期的走势为矩形盘整，矩形盘整的突破方向需要待突破后方能确定，因此投资者需要严格注意突破方向。图 8-10 所示为海信电器矩形盘整走势，在图中做相关画线，根据这些画线投资者就很容易看出该技术图形为矩形。

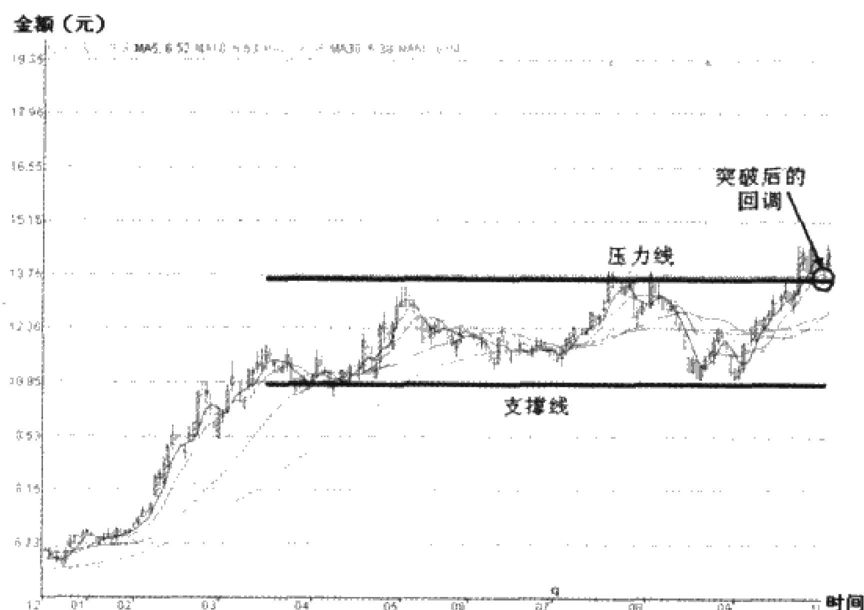


图 8-10　海信电器矩形盘整走势

在研究投资分析策划书技术分析表格中相关技术参数同时完成该表格，表 8-7 所示为完成技术分析填写后的表格。通过该表格的填写，投资者对海信电器的技术面情况就有一个清楚的了解，而且不会遗漏。

表 8-7　海信电器投资分析策划书技术分析表格

技术面分析			
分析项目		技术要点描述	结　论
均线系统走势	周 K 线均线系统	向上发散趋势即将形成	看好
	日 K 线均线系统	向上发散	看好
MACD 指标	周 K 线 MACD 指标	0 轴上方形成金叉	中期看好
	日 K 线 MACD 指标	0 轴上方	看好
BOLL 指标	周 K 线 BOLL 指标	1. 价格线在中轨线上方运行 2. 有形成喇叭口趋势	中期看好
	日 K 线 BOLL 指标	1. 价格线在中轨线上方运行 2. BOLL 带的运行趋势向上	看好
MAVOL 指标	日 K 线 MAVOL 指标	价升量增，价跌量减	看好
	月 K 线 MAVOL 指标	月量线未形成死叉	看好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(续表)

技术面分析				
分析项目			技术要点描述	结　论
技术图形理论	包含技术图形	名称	有效突破矩形压力线	看好
		矩形		
	未包含技术图形			
其他投资者喜欢使用的其他技术指标				
结论	逢低买入			

8.3.3　海信电器买入操作计划

无论是技术面分析还是基本面分析，最终能否盈利都要体现在操作上。买入是分批买入还是一次性买入，投资者可以根据具体情况灵活确定。笔者是分两次买入海信电器的，第一次是图 8-1 所示的 B 处，该处股价有效突破矩形压力线。第二次是 C 处，该处股价以跳空的形式远离压力位，笔者认为是突破缺口，后市看好。表 8-8 为买入海信电器时填写的表格，供投资者参考。

表 8-8　股票投资分析策划书买入操作策划分析表格

买入操作策划					
止损价	11 元		目标价	25 元	
计划买入资金数量			60 000	占总资产比例	35%
短线技术指标选择买入时机	60 分钟 K 线 MACD 指标		金叉出现后买入		
	1 分钟 K 线 MACD 指标		金叉出现后买入		
第一次买入	数量	价格	买入日期	2009 年 9 月 30 日	
	2000	14 元			
第二次买入理由	出现突破缺口，即将快速拉升				
买入数量和价格	数量	价格	买入日期	2009 年 10 月 16 日	
	2000	15.6 元			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.3.4 海信电器卖出操作计划

价值投机说到底还是投机，因此投资者就要严格按照技术分析买卖，而不是买入后长期持有。笔者买入海信电器后密切关注其走势，图 8-11 所示为海信电器日 K 线随后走势，第一次卖出点为图中 A 处，卖出原因为股价最高点已经达到 25 元，且股价经过前期快速拉升，出现黄昏之星 K 线组合。第二卖出点为图中 B 处，卖出原因为顶背离和 MACD 指标第二次出现死叉，有双顶的嫌疑。

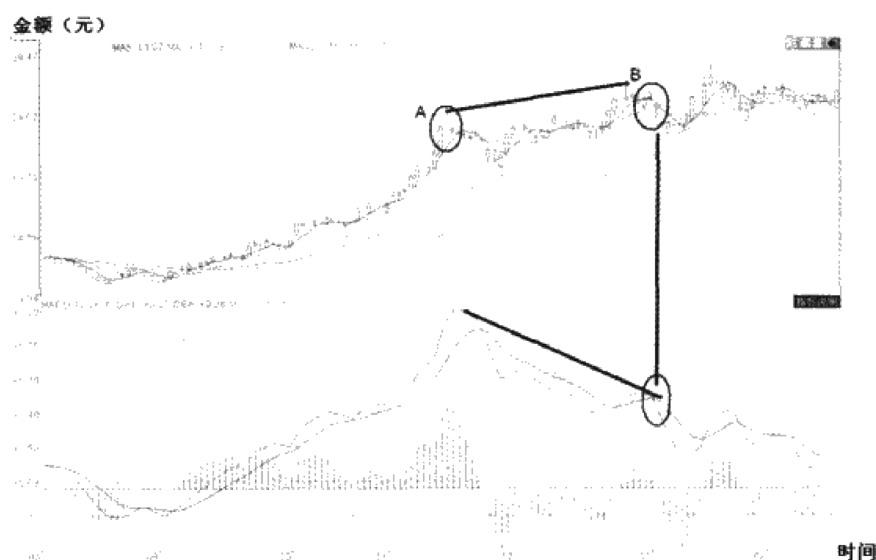


图 8-11 海信电器日 K 线随后走势

股票投资分析策划书中卖出策划中要求投资者关注月 K 线 MAVOL 指标，图 8-12 所示为海信电器月 K 线及相应的 MAVOL 指标，图中月量线形成死叉，预示股价即将见顶，后市看跌。

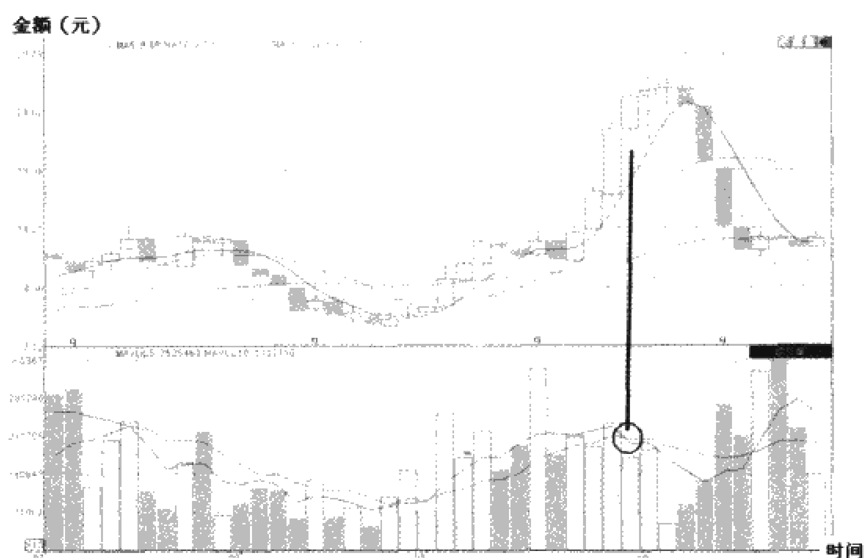


图 8-12 海信电器月 K 线及相应的 MAVOL 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 投资者再考察图 8-13 所示海信电器日 K 线及相应的 BOLL 指标，发现股价经快速拉升后 BOLL 带开始横向整理，股价虽然略有上升，但上涨缓慢。就在 MACD 指标第二次出现死叉后第二个交易日，股价跌破 BOLL 带中轨线，后市看空。根据上述分析，完善股票投资分析策划书卖出操作策划分析表格，结果如表 8-9 所示。

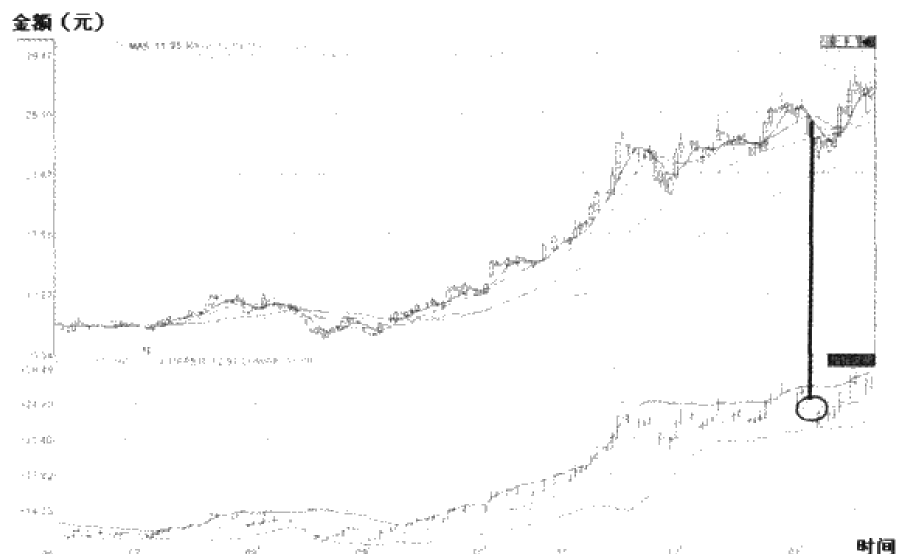


图 8-13 海信电器日 K 线及相应的 BOLL 指标

表 8-9 股票投资分析策划书卖出操作策划分析表格

卖出操作策划					
第一次卖出理由					
分析项目			技术要点描述	结论	
基本面	基本面是否发生重大变化		无	良好	
	股价是否严重高估		到达目标价	逢高卖出	
技术面	K 线理论		高位螺旋桨 K 线	后市看空	
	日 K 线均线系统				
	日 K 线 MACD 指标		柱状线缩短趋势	看空	
	日 K 线 BOLL 指标				
	月 K 线 MAVOL 指标		月量线死叉	股价即将见顶	
	投资者喜欢使用的其他技术指标				
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例
	2000	23.4		17200	58%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

卖出操作策划					
第二次卖出理由					
分析项目			技术要点描述	结　论	
基本面	基本面是否发生重大变化		无	良好	
	股价是否严重高估		到达目标价	逢高卖出	
技术面	K 线理论				
	日 K 线均线系统				
	日 K 线 MACD 指标		顶背离，第二次死叉	卖出	
	日 K 线 BOLL 指标		价格线跌破中轨线	看空	
	月 K 线 MAVOL 指标		月量线死叉	股价即将见顶	
	投资者喜欢使用的其他技术指标				
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例
	2000	24.6		19 600	66%
总盈亏额	36 800		总盈亏比例	62%	
经验总结					

8.3.5 最终完成的股票投资分析策划书表格

投资者在自己的每一步操作中认真完成相应股票投资分析策划书表格中的相关内容，并认真填表，以便日后分析总结。表 8-10 是笔者最终完成的海信电器股票投资分析策划书。

表 8-10 海信电器股票投资分析策划书

要分析的上市公司的名称	海信电器	日期	2009 年 9 月 28 日
基本面分析			
所属行业	彩电行业		
主营业务	电视机，广播电视设备，通讯产品制造，信息技术产品，家用、商用电器，电子产品的制造、销售和服务。		
主营业务收入占总收入的比例	97.7%		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

<table>
<tr><th colspan="7">基本面分析</th></tr>
<tr><td>上市公司的突出特色</td><td colspan="6">掌握彩色电视核心芯片技术
液晶模组生产线达到国际一流水平
液晶模组二期工程建成投产，产能极大的释放
中国首款、世界最薄 LED 液晶电视掀起中国平板技术全面升级序幕
首推 55 寸全程高清大平板填补国内超大尺寸段液晶电视的空白</td></tr>
<tr><td>未来 3 年上市公司利润增长点</td><td colspan="6">“信芯”芯片
液晶模组生产
高清超大尺寸大平板液晶电视</td></tr>
<tr><td>该上市公司过去两年年每股收益/元</td><td colspan="3">0.41</td><td colspan="3">0.46</td></tr>
<tr><td>该上市公司未来 3 年每股收益预测/元</td><td colspan="2">0.75</td><td colspan="2">1.00</td><td colspan="2">1.28</td></tr>
<tr><td>该行业龙头上市公司名称</td><td colspan="3">过去两年每股收益</td><td colspan="3">未来 3 年每股收益预测</td></tr>
<tr><td>四川长虹</td><td>0.18</td><td colspan="2">0.016</td><td>0.06</td><td>0.07</td><td>0.10</td></tr>
<tr><td>该行业合理市盈率</td><td colspan="3">该上市公司目前股价</td><td colspan="3">该上市公司未来 3 年合理股价</td></tr>
<tr><td>25</td><td colspan="3">12.5</td><td colspan="3">25</td></tr>
<tr><td>结论</td><td colspan="6">海信电器股价未来上升空间巨大，选择合适时机介入</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th colspan="5">技术面分析</th></tr>
<tr><th colspan="3">分析项目</th><th>技术要点描述</th><th>结论</th></tr>
<tr><td rowspan="2">均线系统走势</td><td colspan="2">周 K 线均线系统</td><td>向上发散趋势即将形成</td><td>看好</td></tr>
<tr><td colspan="2">日 K 线均线系统</td><td>向上发散</td><td>看好</td></tr>
<tr><td rowspan="2">MACD 指标</td><td colspan="2">周 K 线 MACD 指标</td><td>0 轴上方形成金叉</td><td>中期看好</td></tr>
<tr><td colspan="2">日 K 线 MACD 指标</td><td>0 轴上方</td><td>看好</td></tr>
<tr><td rowspan="2">BOLL 指标</td><td colspan="2">周 K 线 BOLL 指标</td><td>1. 价格线在中轨线上方运行
2. 有形成喇叭口趋势</td><td>中期看好</td></tr>
<tr><td colspan="2">日 K 线 BOLL 指标</td><td>1. 价格线在中轨线上方运行
2. BOLL 带的运行趋势向上</td><td>看好</td></tr>
<tr><td rowspan="2">MAVOL 指标</td><td colspan="2">日 K 线 MAVOL 指标</td><td>价升量增，价跌量减</td><td>看好</td></tr>
<tr><td colspan="2">月 K 线 MAVOL 指标</td><td>月量线未形成死叉</td><td>看好</td></tr>
<tr><td rowspan="3">技术图形理论</td><td rowspan="2">包含技术图形</td><td>名称</td><td rowspan="2">有效突破矩形压力线</td><td rowspan="2">看好</td></tr>
<tr><td>矩形</td></tr>
<tr><td colspan="2">未包含技术图形</td><td></td><td></td></tr>
</table>

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

技术面分析				
其他投资者喜欢使用的其他技术指标				
结论	逢低买入			
买入操作策划				
止损价	11 元	目标价	25 元	
计划买入资金数量		60 000	占总资产比例	35%
短线技术指标选择买入时机	60 分钟 K 线 MACD 指标	金叉出现后买入		
	1 分钟 K 线 MACD 指标	金叉出现后买入		
第一次买入	数量	价格	买入日期	2009 年 9 月 30 日
	2000	14 元		
第二次买入理由	出现突破缺口，即将快速拉升			
买入数量和价格	数量	价格	买入日期	2009 年 10 月 16 日
	2000	15.6 元		
卖出操作策划				
第一次卖出理由				
分析项目		技术要点描述	结论	
基本面	基本面是否发生重大变化	无	良好	
	股价是否严重高估	到达目标价	逢高卖出	
技术面	K 线理论	黄昏之星	卖出	
	日 K 线均线系统			
	日 K 线 MACD 指标	柱状线缩短趋势	看空	
	日 K 线 BOLL 指标			
	月 K 线 MAVOL 指标	月量线死叉	股价即将见顶	
	投资者喜欢使用的其他技术指标			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

卖出操作策划					
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例
	2000	23.4 元		17 200	58%
第二次卖出理由					
分析项目			技术要点描述	结论	
基本面	基本面是否发生重大变化		无	良好	
	股价是否严重高估		到达目标价	逢高卖出	
技术面	K 线理论				
	日 K 线均线系统				
	日 K 线 MACD 指标		顶背离，第二次死叉	卖出	
	日 K 线 BOLL 指标		价格线跌破中轨线	看空	
	月 K 线 MAVOL 指标		月量线死叉	股价即将见顶	
	投资者喜欢使用的其他技术指标				
卖出数量和价格	数量	价格	盈亏金额和比例	金额	比例
	2000	24.6 元		19 600	66%
总盈亏额	36800		总盈亏比例	62%	
经验总结					

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章

实战 操作技巧专题

面对变化莫测的股票市场，投资者仅仅学习前面的投资分析方法是不够的，掌握一些常用的操作技巧可以使你的操作更顺利，同时也可以使你的投资收益最大化。本章所讲述的操作技巧都是实际操作中常用也较为实用的，也是笔者多年股市投资经验的总结，希望本章内容能为投资者的实际操作提供帮助。

9.1 股票买卖报价技巧

当投资者使用技术分析方法和基本面分析方法选定要投资的股票时，下一步需要注意的就是买入时如何报价最合适？哪个时间能以相对更低的价格买入呢？合理的股票买卖报价可以使你买到的股票比别人每股便宜几分钱到几毛钱，那 1000 股呢？10 000 股呢？显然，资金量越大买卖报价技巧就越重要。

9.1.1 选取合理的报价时机

前面讲述的案例中一般都使用日 K 线或周 K 线进行股票投资分析，而我们的股票行情软件中还为读者提供了 1 分钟、5 分钟和 30 分钟等 K 线，一般投资者可以通过键盘上的“F8”键进行切换，也有个别行情软件使用其他按键。假设我们通过各种分析方法决定在今天此时买入格力电器，如何选取合理的报价时机能以更优惠的价格买入呢？

在行情软件中打开格力电器日 K 线图，在键盘上按“F8”键把 K 线图切换到 2010 年 8 月 30 日 1 分钟 K 线图，如图 9-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

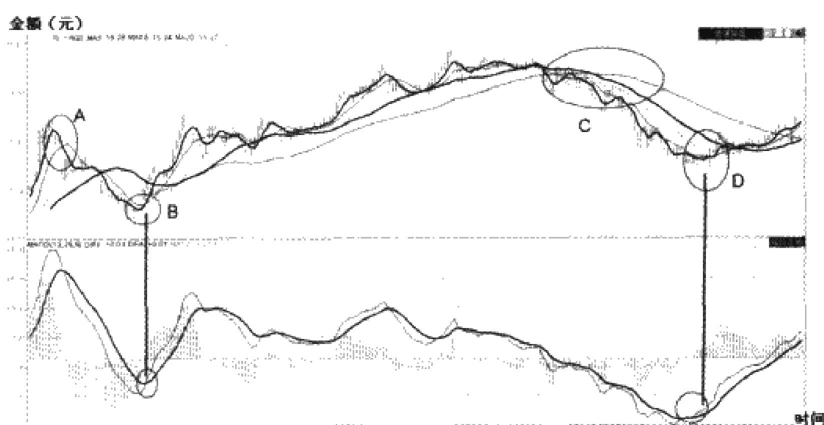


图 9-1　格力电器 1 分钟 K 线图

假如投资者决定买入的时间股价恰好处于 A 处，在格力电器 1 分钟 K 线图可以看出股价此前已经经历了一个较大幅度的涨幅(虽然只涨了一两毛钱，但在 1 分钟 K 线图中起伏也是比较大的了)，技术上 A 处均线系统向下发散，MACD 技术指标形成死叉，可以断定股价短期有回调的要求，投资者如果此时急着买入，显然买入价格要稍微高点，若能根据 1 分钟 K 线图和 MACD 技术指标耐心等待 20 分钟，就可以在 B 处当 MACD 技术指标和均线系统都出现金叉时买入，则每股至少可以比 A 处买入便宜 0.15 元，1000 股就便宜 150 元，10 000 股就便宜 1500 元。显然 20 分钟的等待还是有价值的吧！同理，如果你恰好在 C 处决定买入，自然要等到 D 处才是短期的最佳买入时机。

投资者可能会认为 B 处和 D 处只是两个特殊的点，并不是每个时刻都有这样的机会？当然，超短线买入点的选择并不是每次都能获得较大的差价，但一定可以获得一定的差价。如 B 处到 C 处行情一路上涨，虽然这段时间股价波动较小，不容易取得较大差价，且股价一路徐缓上升，越等待可能买入价格越高，但投资者如果按照 MACD 技术指标在死叉出现附近耐心等待，等到新的金叉出现后买入，也可以比随意买入每股便宜几分钱。

买入时可以使用 1 分钟 K 线图，同理卖出时一样可以使用 1 分钟 K 线图。在行情软件中打开中国国航日 K 线图，在键盘上按“F8”键把 K 线图切换到 2010 年 8 月 30 日 1 分钟 K 线图，如图 9-2 所示。

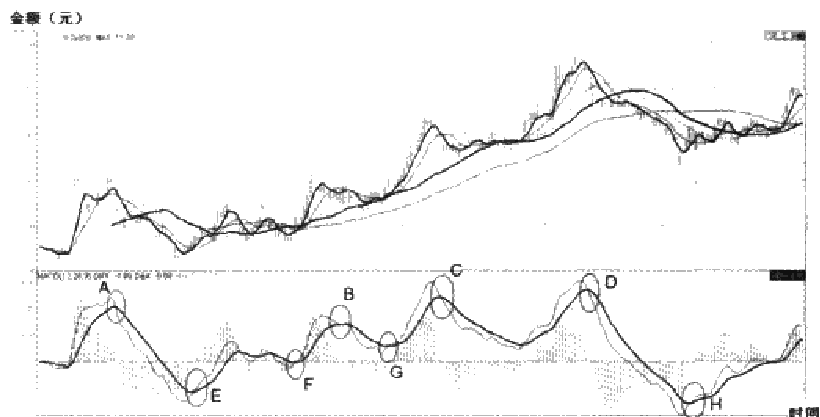


图 9-2　中国国航 1 分钟 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然图中短期最佳卖点为 MACD 技术指标的死叉处，即 A、B、C、D 几处，为股价波动中的波峰处，是短期的高点。而 E、F、G、H 几处为 MACD 技术指标金叉处，为股价波动中的波谷处，是短期的低点。

投资者通过前面的学习想必已经明白 MACD 技术指标虽然准确率很高，但属于一个滞后型技术指标，其发出的买卖信号往往比实际股票走势慢。使用 1 分钟 K 线图进行短线买卖就是要抓住短期机会，因此等到 MACD 技术指标出现金叉时再买入已经显得晚了，此时投资者可以密切关注 MACD 技术指标中轴线上方的红色柱线和下方的蓝色柱线。通常均线系统发散向上，红色柱线第二次或第三次出现依次缩短时，就是较好的卖出时机；均线系统发散向下，蓝色柱线第二次或第三次出现依次缩短时就是较好的买入时机；短期盘整时，1 分钟 K 线图中红色柱线第一次出现依次缩短就是较好的卖出时机，蓝色柱线第一次出现依次缩短就是较好的买入时机。如图 9-3 所示为广汇股份某日的 1 分钟 K 线图，投资者可以仔细体会。

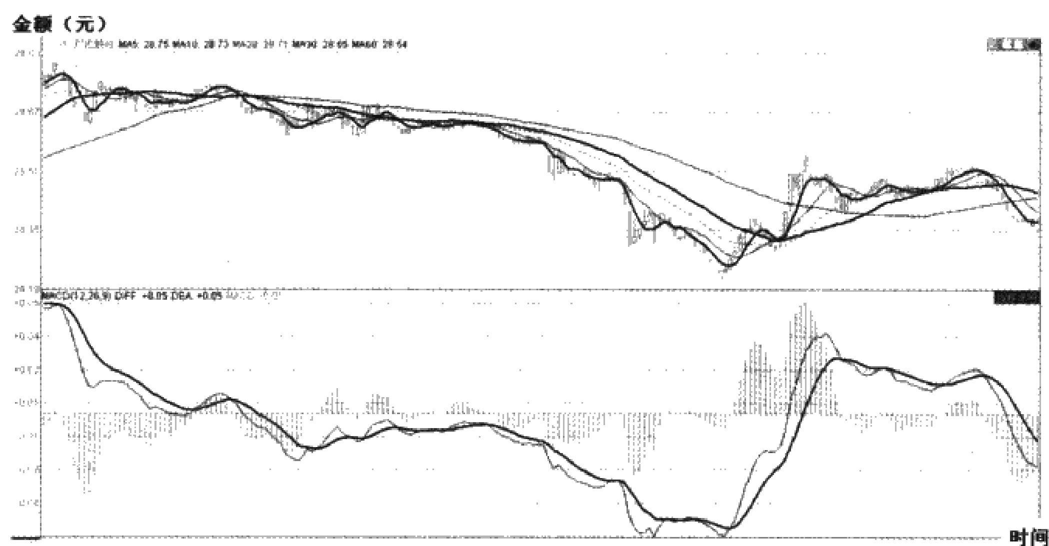


图 9-3　广汇股份 1 分钟 K 线图

当然 1 分钟 K 线图由于时间周期较短，股价走势往往难以把握，不过投资者也不必过于计较超短期的盈亏，把握股价中长线的走势更为重要。这里主要通过 MACD 技术指标来讲述如何应用 1 分钟 K 线图分析股票的短期走势，其实前面学到的所有技术分析方法都可以应用到 1 分钟 K 线图的分析当中，只是目前大多数投资者并不重视 1 分钟 K 线图而已。图 9-4 所示为三一重工某日 1 分钟 K 线图，投资者可以明显看出图中 A 处和 C 处以黄昏十字星见顶、B 处以希望之星见底、D 处以黄昏之星见顶、E 处以希望十字星见底、F 处以穿头破脚见顶。其实图中只对几处作了标记，没做标记的部分也可以使用 K 线理论进行分析，投资者可以自己研究一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

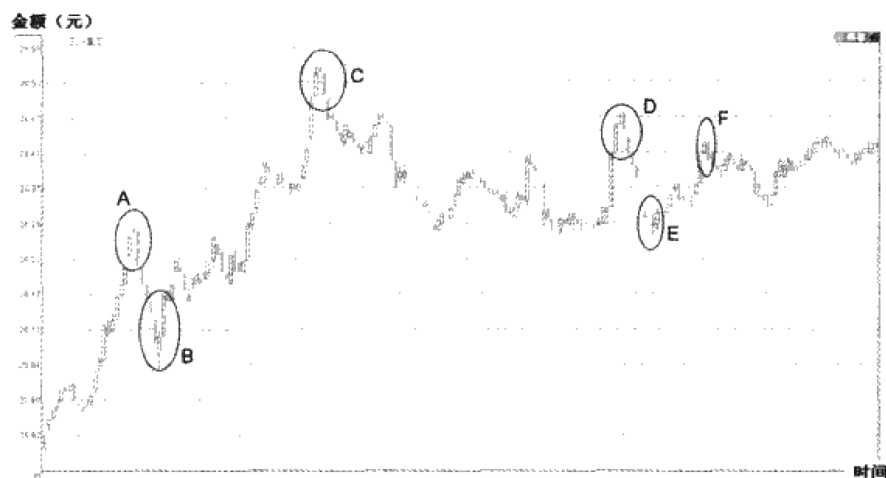


图 9-4　三一重工 1 分钟 K 线图

其实如果能够灵活运用 MACD 技术指标来分析 1 分钟 K 线图，对绝大多数投资者来说已经够用了，俗话说："一招鲜吃遍天"，我们没有必要贪多，只要牢牢掌握一种分析方法并应用自如，就能帮助我们取得较为理想的投资收益。当然，超短线操作目标是让你赚更多的钱，而要真正赚大钱，就要关注中长线，关注大势，短期趋势此时就显得不那么重要。

9.1.2　合理报送买卖价格

如何报送股票买卖价格才能取得最有利于自己的成交价格呢？不知道投资者是否认真思考过。如果投资者想要在报价中取得交易先机，首先应该了解股票交易最基本的原则。目前，交易所的电脑交易系统按照"价格优先"和"时间优先"的原则对买卖委托进行撮合，成交顺序为：较高买进委托优先于较低买进委托；较低卖出委托优先于较高卖出委托；同价位委托，按委托时间顺序成交。不论投资者身份地位、资金量大小，一律按价格和时间顺序撮合成交。通俗点说就是买入时谁出价高谁就可以优先买到，卖出时谁出价低谁就可以优先卖出。如果大家出价一样，那么就只能按时间先后顺序撮合成交。

基于以上交易原则，投资者选好要买的股票在报价时就应该比当时市价高几分钱，一般以 5 分钱为宜，而实际成交价格可能并没有比市价高 5 分钱，甚至有时候比市价还要低，这样报价可以保证投资者即刻买进看中的股票，以免错过投资机会。卖出时投资者的报价应该比市价低几分钱，一般以 5 分钱为宜，而实际成交价格可能并没有比市价低 5 分钱，甚至有时候可能比市价还高，这样报价的优势使投资者可以在最短的时间内卖掉自己手中的筹码，从而在快速下跌市场中避免不必要的损失。

当投资者真正决定买入某一股票或卖出某一股票时并不在乎几分钱的差价，合理的报价有利于迅速买入和迅速卖出，以免错失良机。同时，卖出时报价低并不意味着成交价低，买入时报价高也并不意味着成交价就一定很高，因此，合理报送买卖价格是很有必要的，也是很实用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2　T+0 套利操作技巧

目前，我国的股市执行 T+1 交易制度，简单地说就是今天买进的股票只有下一个交易日才能卖出，而今天不能卖出，无论今天哪个时间买入的。T+1 交易制度从一定程度上保护了中小投资者的利益，但同时当天买进的股票当天无法卖出也给喜欢做超短线的投资者带来不便。当然，有经验的投资者可以尝试操作权证，我国目前权证执行的是 T+0 交易制度。

前面我说我国股市执行的是 T+1 交易制度，而本节笔者讲述的是 T+0 套利操作技巧，有的投资者可能觉得有点矛盾，其实这并不矛盾，我这里讲述的 T+0 套利的实施前提是投资者手中已经持有某一股票。例如小王持有 50 手中信证券的股票，今天早上某时他以 13.8 元的价格买入 50 手中信证券，收盘前以 14.5 元卖出 50 手中信证券，那么总体来看他中信证券的持仓量没有发生变化，而今天他实现了一进一出，很轻松就取得了不错的收益，这就是本节要向大家介绍的 T+0 套利技巧。

T+0 套利虽然从理论上讲很简单，但要真正成功实施 T+0 套利，则需要有很强的短线操盘技巧。T+0 套利一般以 1 分钟 K 线图、5 分钟 K 线图和 15 分钟 K 线图作为分析依据，综合运用前面讲述的各种技术分析方法，在股价上涨初期买入，在股价顶部抛出持有筹码。图 9-5 所示为白云山 A 15 钟 K 线图，股价经过一段时间盘整后于 2010 年 8 月 13 日开盘后 15 分钟 K 线的均线系统出现向上发散之势，与此同时 MACD 技术指标金叉后上穿 0 轴线，如果投资者已经持有白云山 A 股票，则可以在 A 处果断买入一定数量的白云山 A，在 B 处即收盘前卖出持有筹码，则一个漂亮的 T+0 套利顺利完成。

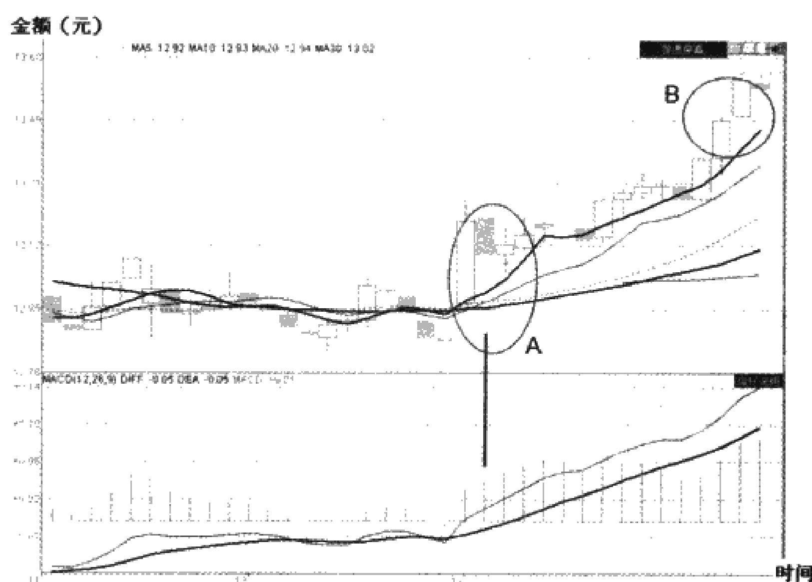


图 9-5　白云山 A 15 钟 K 线图

15 分钟 K 线图在进行 T+0 套利时周期也略显长了，投资者可以结合 1 分钟 K 线图和 5 分钟 K 线图，从而在更短的时间内完成套利操作。图 9-6 所示就是和图 9-5 相对应的白云山 A 5 分钟 K 线图，显然，图中均线系统一直没有改变发散向上的运行趋势，而 20 分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟均线显然对股价形成了有效支撑，MACD 技术指标也一直在 0 轴上方反复交叉，因此从 5 分钟 K 线图分析，投资者开盘后不久买入也应该一直持股到收盘前卖出手中持有的筹码。

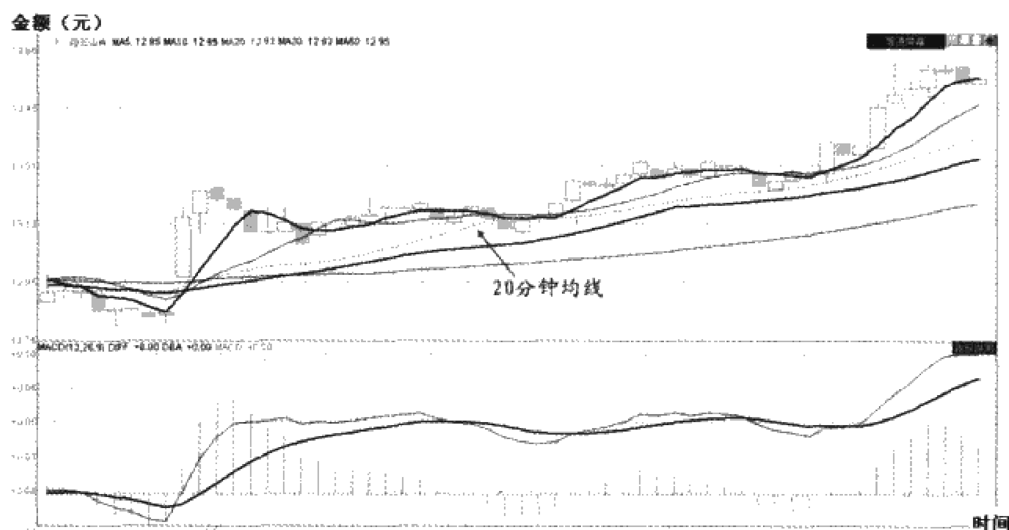


图 9-6　白云山 A 5 钟 K 线图

投资者可能会问 T+0 套利有什么好处？当然，如果 T+0 套利没有其明显的优势相信这种套利方式也就没有意义。一般而言，当投资者虽然对某一只股票中长期看好，希望能在较长的周期里持有这只股票，但由于股市的风险是众所周知的，投资者并不敢也最好不要把自己的所有资金都投入一只股票中，为了在控制仓位的同时又不使自己的资金闲置，可以采取 T+0 套利，从而充分利用手中资金。T+0 套利除了需要投资者有良好的技术分析功底外，还需要注意如下事项。

(1) T+0 套利时投资者必须持套利股票的筹码，套利时买入的股票数量不能大于持有筹码，否则无法实现全进全出。

(2) T+0 套利操作必须果断，快进快出，切忌犹豫不定，一般来说，能获得 2%以上的利润已经很不错了，不能贪得无厌。

(3) T+0 套利操作应选择股性活跃的潜力股、价值股，这样的股票很适合中长线持有，也是做 T+0 套利的最佳选择。

(4) T+0 套利一般来说更适合在股市未来方向不确定性较强时实施，此时可以获得较好的投资收益。如果在股市快速上涨期施行 T+0 套利，收益可能不如持股待涨效果更好。

(5) T+0 套利一般来说适合有时间看盘的投资者，且资金量在 5 万元以上，当然，小资金的投资者也可以进行 T+0 套利，只是收益不那么明显而已。

(6) T+0 套利操作失败，建议止损，当然投资者还可以根据自己买入股票的性质和未来市场的总体情况来考虑是否继续持股。

综上所述，T+0 套利所依赖的基础还是技术分析，因此投资者需要扎实的掌握前面学习到的各种技术分析方法。目前我国对权证施行的是 T+0 交易制度，投资者自然不用考虑自己是否持有该权证就可以利用权证进行 T+0 套利，但权证属于比股票更高风险的投资品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，投资者在利用权证进行 T+0 套利时需要首先对权证有所了解，如权证的行权日期、行权价格、杠杆比例等内容，从而决定自己是否参与权证或以什么样的策略参与权证。

9.3 MACD 指标应用技巧

MACD 技术指标是技术分析中最常用的技术指标之一，该指标能比较准确的反应股价的走势，前面投资者已经学习了该技术指标的图形和应用原则，本节对该技术指标进行更为详尽的解读，希望能对投资者有所帮助。

9.3.1 识别多头市场和空头市场

由于 MACD 技术指标比较可靠，因此应用该指标判定市场属于空头市场还是多头市场也往往相当准确。通常，当 DIFF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场；当 DIFF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。如图 9-7 所示就是中信证券日 K 线近期走势，利用 MACD 技术指标就很容易判定是多头市场还是空头市场。同时观察该图也很容易发现，在多头市场中股价一波比一波高，虽然股价上升过程中不断回调，但总体趋势是不断上升；而空头市场股价虽然有反弹，但股价却是一波比一波低，股价的总体走势不断向下。

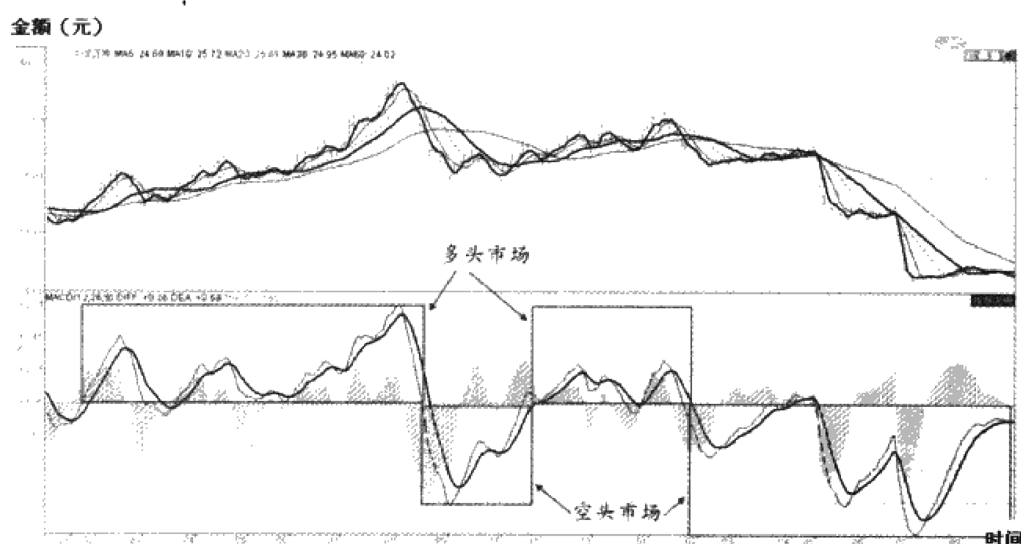


图 9-7　中信证券日 K 线近期走势



初学者往往误认为 MACD 技术指标中金叉即为买进信号，死叉即为卖出信号，其实并不能简单这样认为。当市场处于空头市场时，死叉才是真正的卖出信号，而市场处于多头市场时，死叉仅仅只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势是否转变，此时是否卖出还需要借助其他指标来综合判断。当市场处于多头市场时，金叉才是真正的买入信号，而市场处于空头市场时，金叉仅仅只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势是否转变，此时是否买入还需要借助其他指标来综合判断。图 9-8 所示为中信证券日 K 线近期走势，图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中 A、B、C 几处为多头市场的死叉，经后市验证发现其都不是最佳卖点，只是短暂的回调。D、E、F 几处为空头市场的金叉，经随后的市场验证也发现其都不是最佳的买点，只是短暂的反弹。因此投资者万万不可误认为金叉即是买进信号、死叉即是卖出信号。

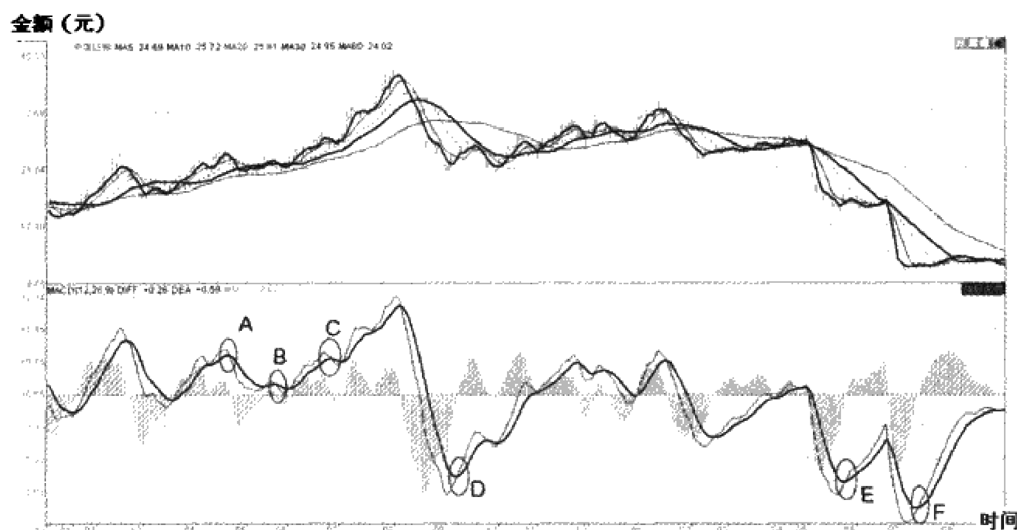


图 9-8　中信证券日 K 线近期走势

在周 K 线图中，MACD 技术指标不会因市场的短期波动而轻易交叉，金叉和死叉信号出现后股价往往有较大的变动空间，因此金叉出现时多数情况下可以作为买入信号。不过周 K 线中 MACD 技术指标死叉出现时再考虑卖出已经显得过于迟钝，投资者不应该如此后知后觉。图 9-9 所示为中信证券周 K 线近期走势，显然图中金叉和死叉交叉的次数不多，且 A、B 和 C 几处 3 个金叉出现后从中长期来看股价都有一个不错的涨幅，而 D 和 E 两处出现死叉后股价从中长期来看都“跌跌不休”。

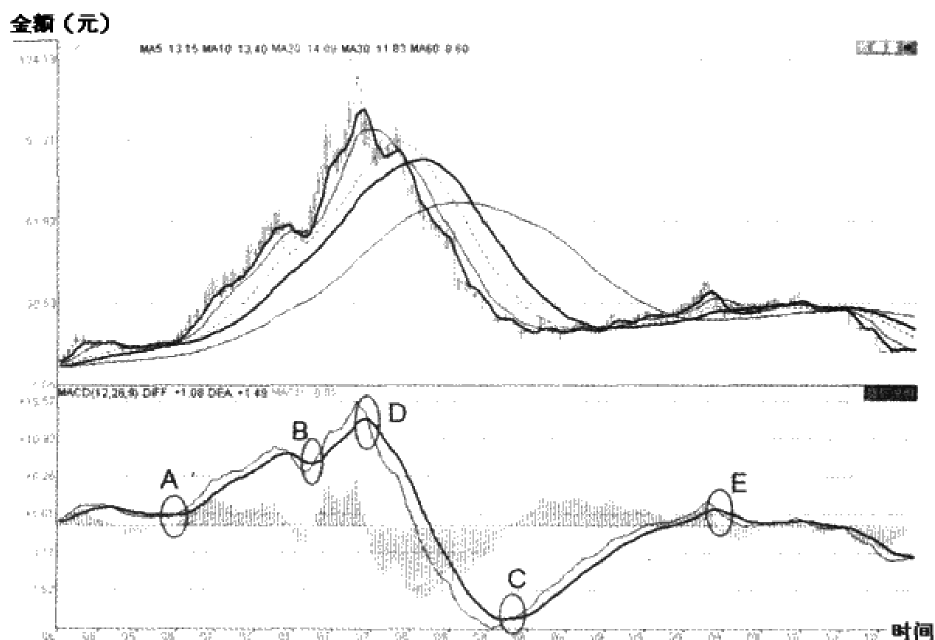


图 9-9　中信证券周 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3.2 顶背离和底背离

图 9-10 所示为中信证券日 K 线局部走势，图中画粗线部分的技术走势名称是什么？有何技术含义呢？图中画粗线部分股价一波比一波高，而 MACD 指标却走出一波比一波低的走势时，这就是我们常说的顶背离。顶背离预示着股价可能在不久之后出现转头下行，投资者此时就要密切关注股票价格走势，准备出货。

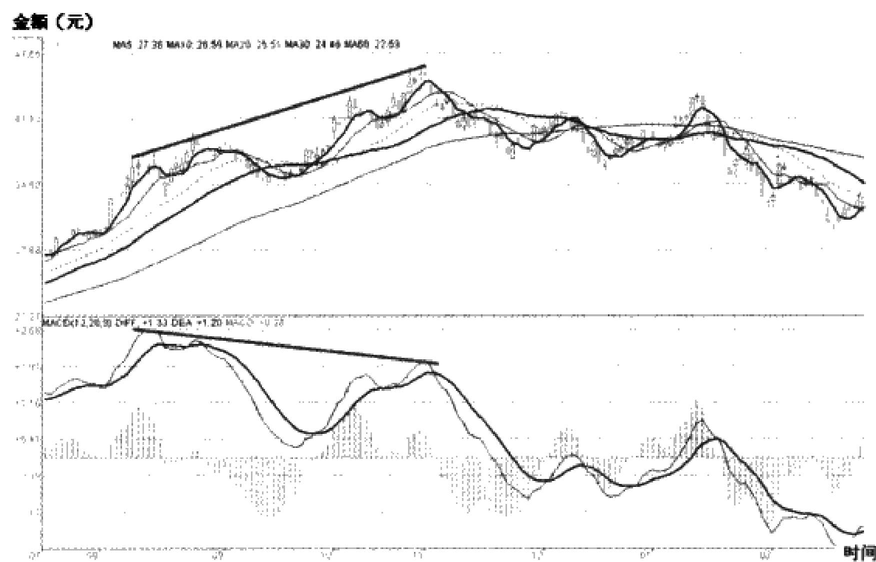


图 9-10 中信证券日 K 线局部走势

和顶背离相似，当股票价格持续降低，而 MACD 指标却走出一波高于一波的走势时，这就是常说的底背离。如图 9-11 所示三峡水利日 K 线画线部分就是底背离。底背离预示着股票价格将很快结束下跌，转头上涨。遇到底背离走势，投资者可以密切关注该股票，等待合适的时间介入，往往可以取得不错的收益。

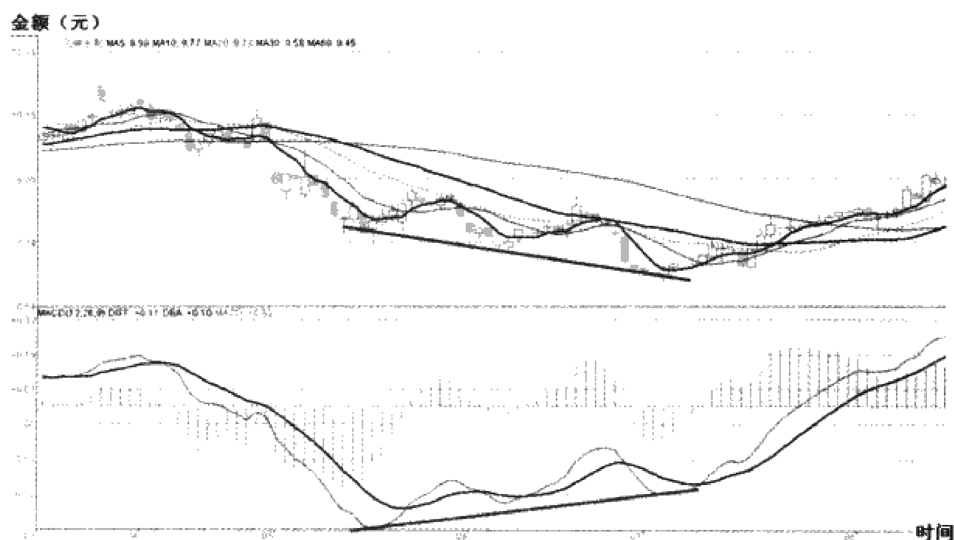


图 9-11 三峡水利日 K 线局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3.3 MACD 指标形态

MACD 指标也强调形态，当 DIF 线与 DEA 线形成底部位看涨形态时，如头肩底、双底等形态时后市看涨。此外投资者需要注意，当 MACD 指标头肩底和底背离同时出现时，后市股价见底可能性很大，投资者可以考虑买入。当然，稳健的投资者也无需急于买入，因为股价走势往往滞后于 MACD 指标技术图形，投资者可以耐心等待更好的买入时机。图 9-12 所示的郑州煤电日 K 线局部走势，就是头肩底和底背离同时出现的例子。

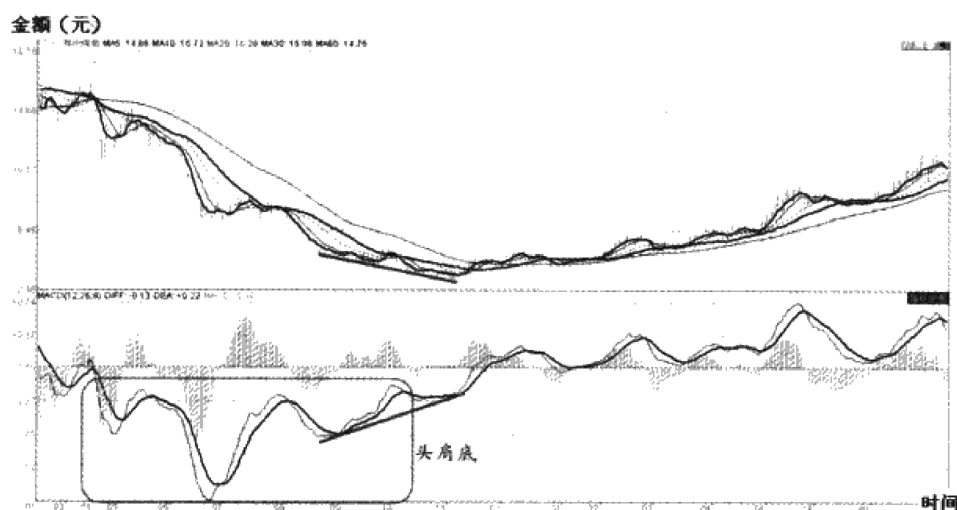


图 9-12　郑州煤电日 K 线局部走势

MACD 指标底部形态最常见的是双底，通常双底右侧的底点比左侧的底点高。MACD 指标底部呈现双底形态时，第二次金叉出现处往往为激进投资者的买入点，稳健投资者可以再观察数日。图 9-13 所示的中粮屯河日 K 线局部走势中，MACD 指标就形成了一个漂亮的双底形态。

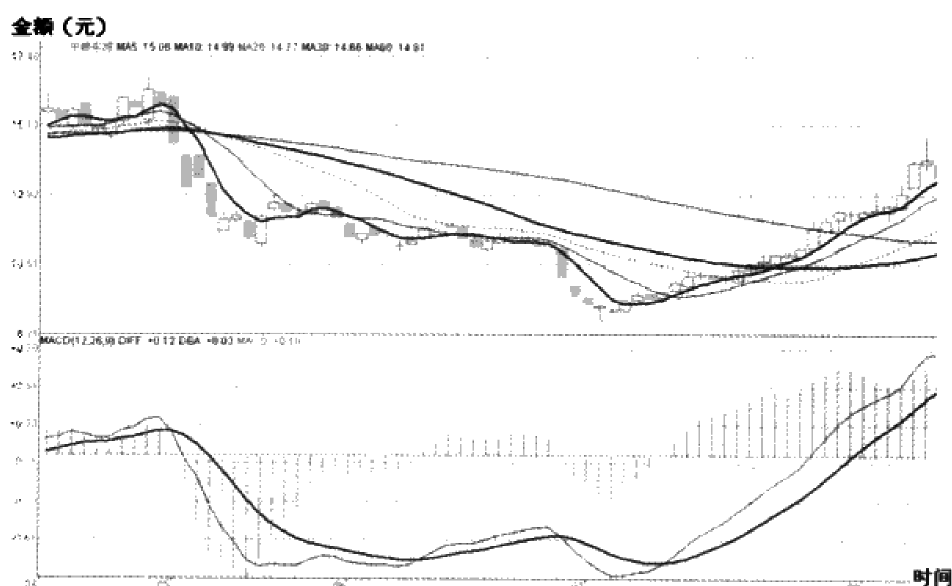


图 9-13　中粮屯河日 K 线局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 指标的 DIFF 线与 DEA 线在高位也形成看跌形态，如头肩顶、双顶等，出现这些顶部形态时，投资者应当保持警惕，后市看跌。图 9-14 所示的民生银行日 K 线局部走势就是在高位形成头肩顶，头肩顶后期还可能出现顶背离，一旦头肩顶和顶背离同时出现，后市股价下跌可能性极大，此时投资者最好逢高获利了结。

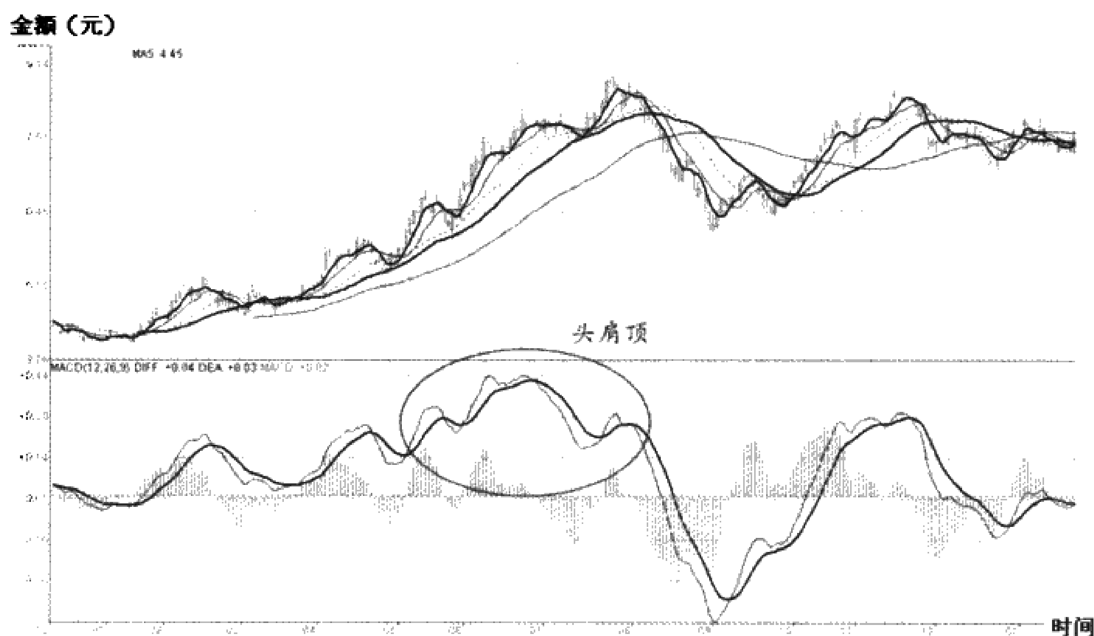


图 9-14　民生银行日 K 线局部走势

9.4　高位逃顶技巧

通常股票操作抄底很难，而要高位出逃对于中小投资者来说似乎要简单得多。高位逃顶的关键是投资者持股时要密切关注技术指标的变化，多一份谨慎，不要被市场一时的疯狂蒙蔽了双眼。前面讲述了众多技术分析方法，本节把股票顶部最容易出现的技术特征予以总结，希望投资者能有所借鉴。

9.4.1　高位放量收阴

抛开前面学习过的技术分析理论，就单从“高位放量收阴”这 6 个字来说，此种走势就不是一种好征兆。高位放量为庄家或控盘主力出货提供了条件，收阴显示了投资者对该股后市看空，不惜低价抛售。“高位放量收阴”为股价下跌的先兆，遇到高位放量收阴走势，投资者切不可大意，尽快出逃为妙。图 9-15 所示为中信证券日 K 线近期走势，其中做标记部分就是“高位放量收阴”，此后股价在短短十几个交易日跌去了 30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

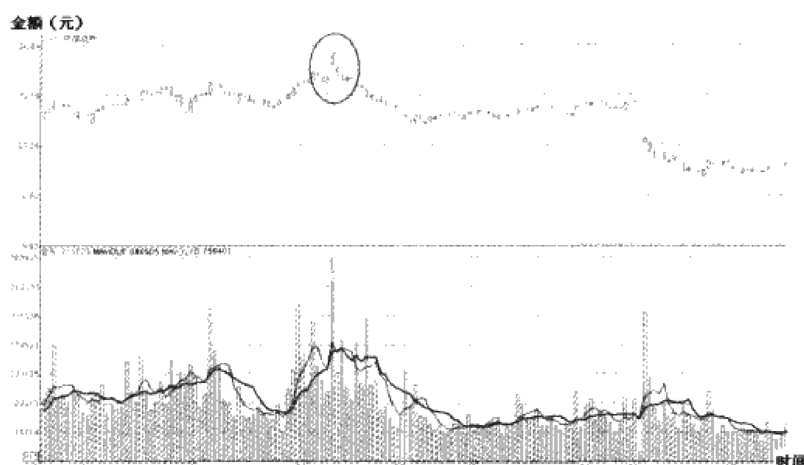


图 9-15　中信证券近期日 K 线走势

高位放量收阴中的阴线可以为中阴线或大阴线也可以为小阴线，而放量指该交易日量能比先前显著增加。通常量能放得越大后市该股下跌的可能性越大，投资者可以在 MAVOL 技术指标中观察量能的变化。有时股价在高位连续收出多根中阴线或小阴线(通常 3 根以上)，成交量和前期差不多或逐渐放大，此时投资者需要注意。如果把多根 K 现合并，结果就是一个标准的“高位放量收阴”走势，图 9-16 所示上海汽车近期走势中做标记部分就是该走势。

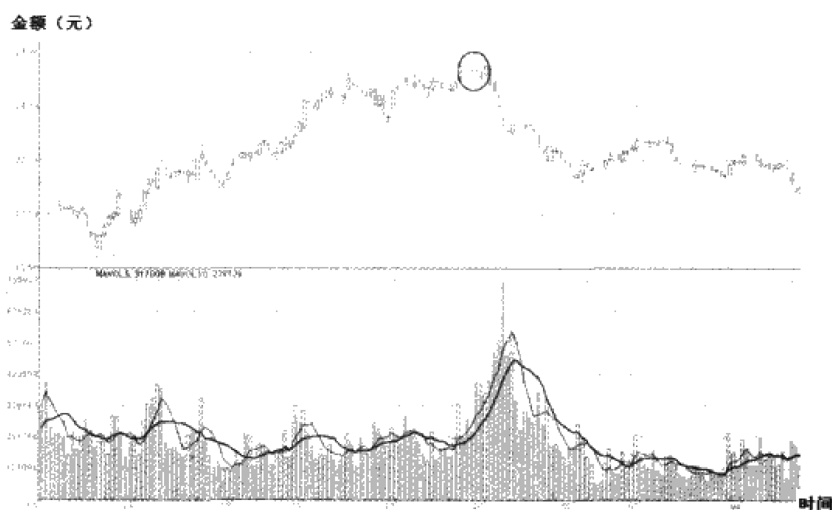


图 9-16　上海汽车近期走势

当然，任何一种技术分析方法都有自己的缺陷，因此当高位放量收阴技术走势出现时，投资者可以结合其他技术指标判定市场后市可能的走势。但出现高位放量收阴时即使你选择持股观望，后市也要相当谨慎，切不可麻痹大意。

9.4.2　顶部拉高出货

顶部拉高出货是庄家操盘的常用手段之一，通常股价在高位经过一段时间盘整，某一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日突然股价大幅高开，让投资者误认为突破在即，从而吸引大量跟风盘。从成交量来看，一般该交易日巨量成交且收出一根带较长影线的阳线或阴线。第二个交易日股价又通常大幅跳空低开，不明事理的投资者误认为此时是最佳的买入时机，而此后市场一蹶不振。图 9-17 所示为道博股份近期走势，图中做标记部分就是该技术走势。

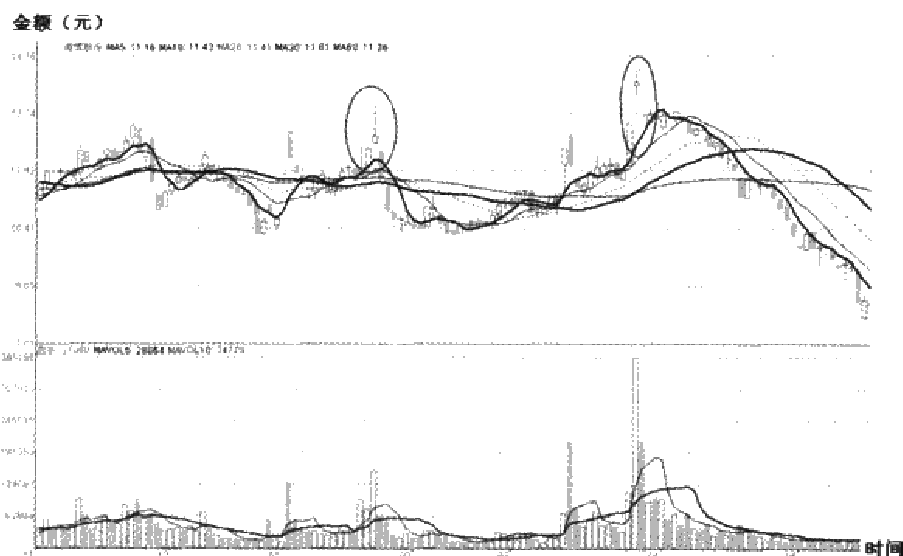


图 9-17　道博股份近期走势

图 9-17 所示的顶部拉高出货当日收出阳线，而顶部拉高出货当日经常收出阴线。拉高出货当日收出阴线时也可以归类到“高位放量收阴”。图 9-18 所示就是顶部拉高出货收阴线的例子。顶部拉高收阴线，投资者往往容易注意到，而顶部拉高收阳线，投资者往往容易忽略，部分不明事理的投资者还等待股价继续创新高，当然此种走势也不能排除股价随后继续创新高的可能性，投资者可以继续持股观望几个交易日，如果股价在随后不但没继续创新高，而且跌势汹汹，此时投资者就应果断清仓。

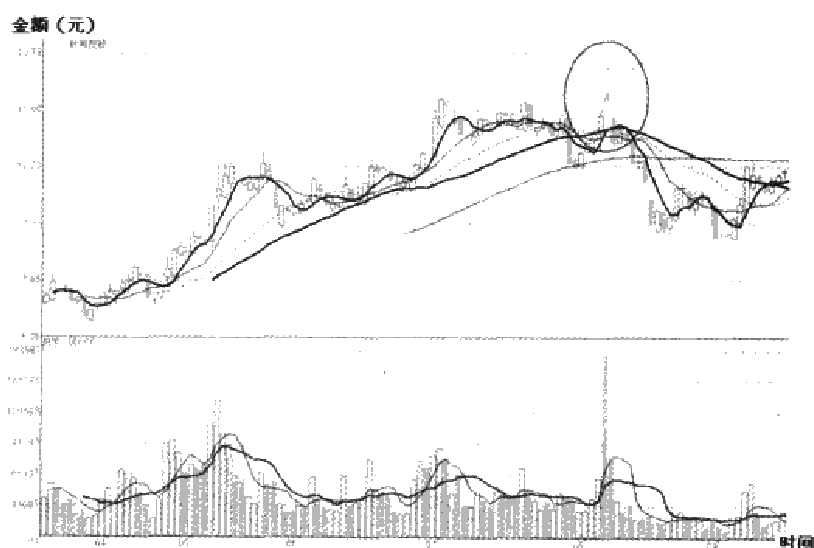


图 9-18　联美控股近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.4.3 典型 K 线组合

K 线组合形成的时间较短，故灵敏度较高，分析师们往往把其作为高位逃顶的重要参照之一。本节把前面讲述的特殊顶部 K 线组合在实战中的情形通过大量实例加以解析，希望能对投资者高位逃顶有所帮助。

案例一

前面投资者学习了多种常见的顶部 K 线组合，但实际操作中顶部 K 线组合往往要复杂得多，图 9-19 所示的中国神华局部走势就是这样。中国神华顶部形成虽然历时不长，却惊心动魄。中国神华股价经过加速上涨后，A 处 3 根 K 线中包含了一根吊颈线，投资者应该还记得吊颈线的出现意味股价见顶回落。与此同时 A 处的 3 根 K 线分别为中阳线、小阳线(实体较短的吊颈线)和小阴线，如果把这 3 根 K 线组合看成黄昏之星似乎第三根阴线实体太短，但如果将随后的一根大阴线合并进来，就可以把其看成是黄昏之星 K 线组合。黄昏之星预示着股价见顶、后市看跌。接着 B 处一阴一阳两根 K 线似乎有构成平底之势，且阳线为锤头线，锤头线有见底回升的意味，果然此后股价再次创出新高。然而好景不长，C 处当投资者认为股价可能还会大有作为的时候，一个倾盆大雨的 K 线组合展现在投资者面前(包含一根大阳线和两根中阴线)，果然此后股价以迅雷不及掩耳之势快速下跌。

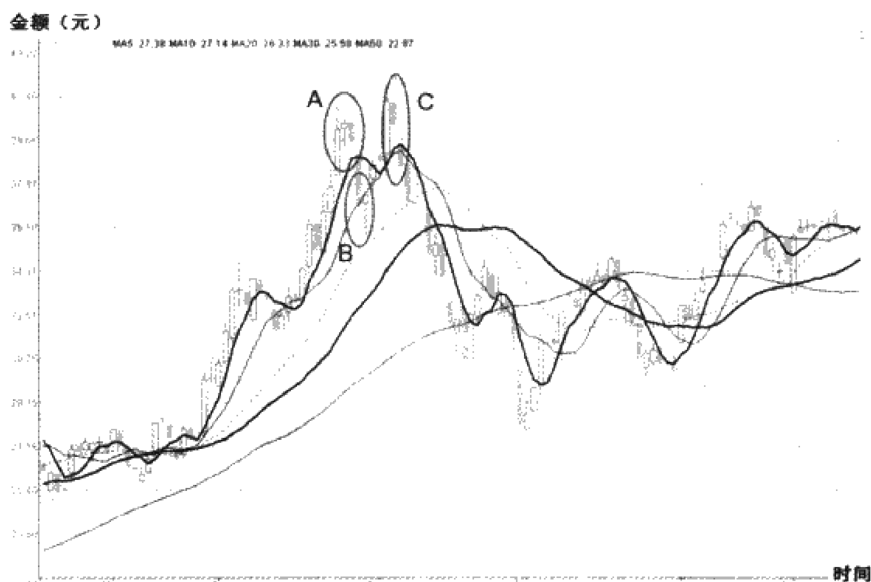


图 9-19 中国神华局部走势

案例二

图 9-20 所示为美的电器日 K 线局部走势，图中 A、B 两处均以倒锤头线形成短期头部。此外 A 处的最高点显然也对随后的股价走势有一定的压制作用，B 处倒锤头线的高点也就是到 A 处的高点附近回落，而 C 处在尝试突破前期 A 处形成的高点时也无功而返，且收出一根吊颈线，后市看跌。如果把 C 处的高点和 A、B 两处的高点组合在一起进行考察，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以把其顶部归结为平定。经过以上分析，美的电器股价在 C 处见顶的可能性极大，果不其然，C 处成为股价本轮上涨的高点，此后股价一蹶不振。

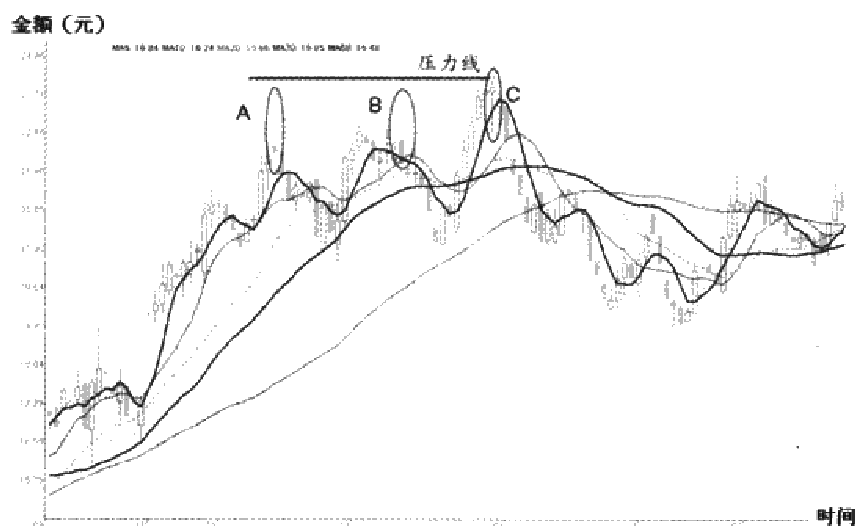


图 9-20 美的电器局部走势

案例三

图 9-21 所示为中国国航局部走势，其中做标记部分为黄昏十字星 K 线组合。黄昏十字星一般为见顶信号，且信号较黄昏之星强烈，投资者要予以注意。图中做标记处前几个交易日股价已经有做头部的嫌疑，此后两根中阳线把股价再次拉高，在股价创出新高之后多空双方势均力敌最终以长十字星收场，此后空方取得优势，股价开始迅速下跌。初期股价下跌速度还不算很快，多方经过几个交易日的努力无果后也不再坚持，至此股价加速下跌。

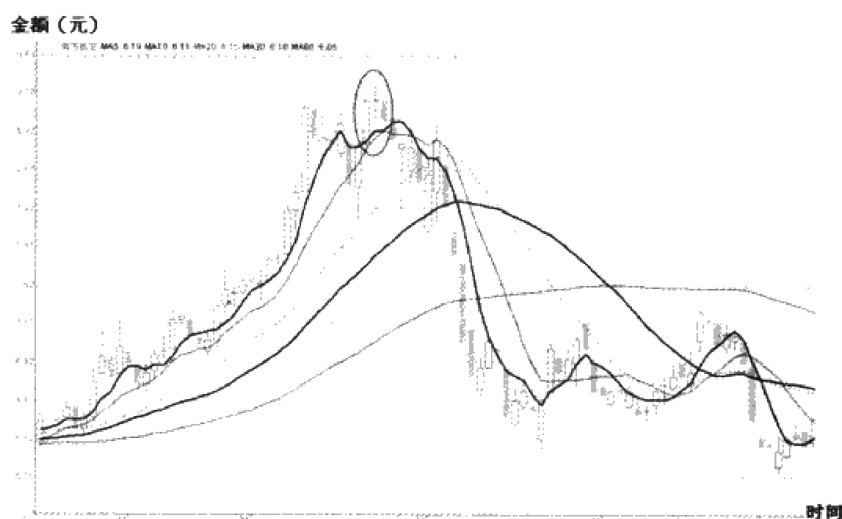


图 9-21 中国国航局部走势

案例四

图 9-22 所示为白云机场局部走势，图中做标记部分的 K 线组合为穿头破脚。穿头破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚为常见的顶部K线组合形态之一，图中穿头破脚K线组合出现后股价快速回落，随后空方虽然组织了两次反攻，但最终没能够创出新高。从技术图形上看，该股票的顶部也是一个漂亮的双顶，如果此前的穿头破脚部分投资者还对后市抱有幻想，那么双顶技术形态跌破颈线后投资者应该果断清仓。

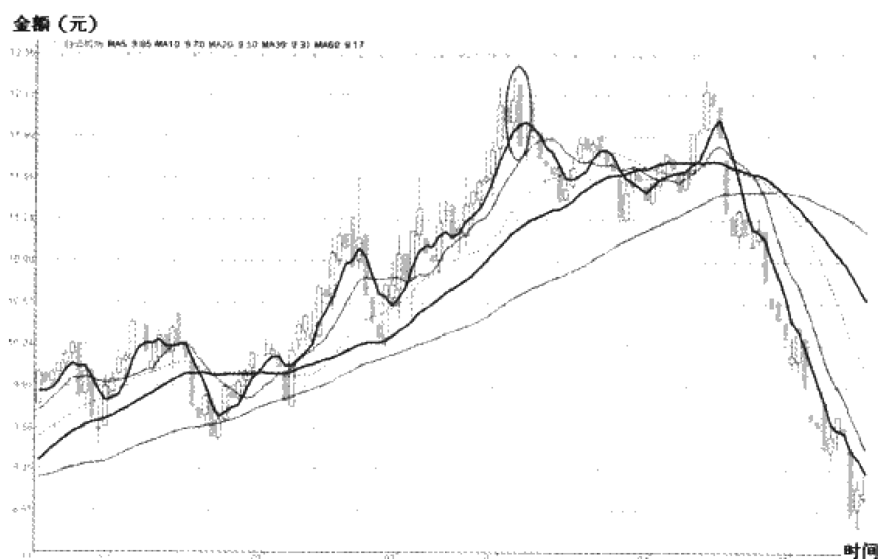


图 9-22　白云机场局部走势

案例五

图 9-23 所示为中海发展局部走势，其中做标记部分为平顶和黄昏之星 K 线组合。股价经过较长时间的顶部盘整后均线系统再次形成向上发散之势，同时股价创出新高，很容易让投资者误认为该股票后市还大有可为。如果此时跟进的投资者不能在平顶和黄昏之星K线组合出现后无论亏赢果断止损，那么此后将要承受股价加速下跌带来的损失。

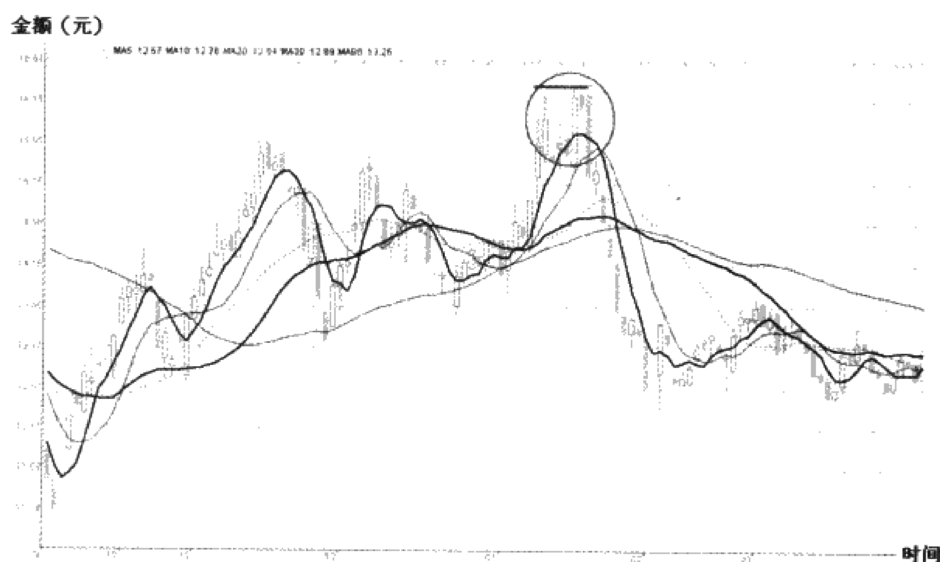


图 9-23　中海发展局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从股理上分析，中海发展股价在该平台上经过长时间的盘整后，控盘主力很可能已经卖出大部分手中筹码，且获利丰厚。此后股价再度创新高的目的就是吸引投资者跟风，控盘主力从而借机出货，一旦完成出货这一目的，控盘主力手中所剩筹码的成本已经很低或者根本就没有成本，自然可以不计成本地抛售，股价也就会形成快速下跌的走势。

案例六

图 9-24 所示为上海海林局部走势，图中做标记部分的 K 线组合为身怀六甲。身怀六甲在高位出现时为见顶信号，后市看跌。身怀六甲由实体不相等的两根 K 线组成，两根 K 线一阳一阴，第一根 K 线的实体完全包容第二根 K 线的实体。身怀六甲在涨势中出现，第一根为阳线，第二根为阴线，是卖出信号；在跌势中出现，第一根为阴线，第二根为阳线，是买进信号。图 9-24 所示为涨势中的身怀六甲，此后股价再也没有能够创出新高。

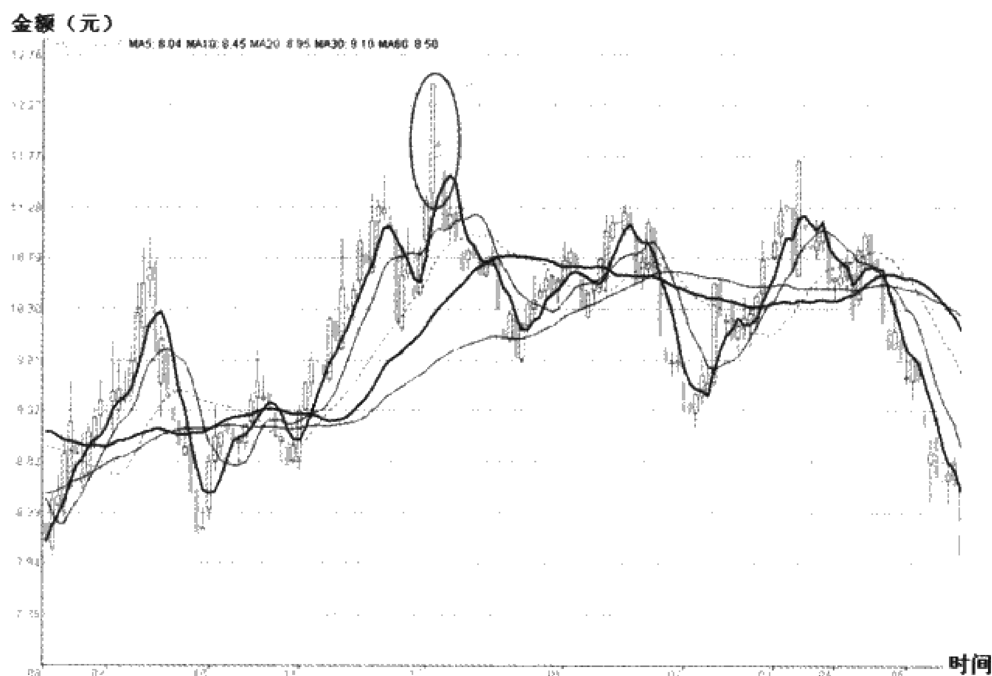


图 9-24　上海海林局部走势

案例七

图 9-25 所示为 ST 博信局部走势，其中做标记部分为下降覆盖线 K 线组合。下降覆盖线 K 线组合由四根 K 线组成，前两根 K 线一般为穿头破脚，后两根 K 线分别为中阳线(小阳线)和中阴线(小阴线)。下降覆盖线一般为见顶信号，其信号强度比单独的穿头破脚更强，投资者遇到此种 K 线组合时要予以注意。图中 ST 博信在走出下降覆盖线 K 线图形后，股价一路下跌，投资者如果不能及时作出反应，在此后的快速下跌中将损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

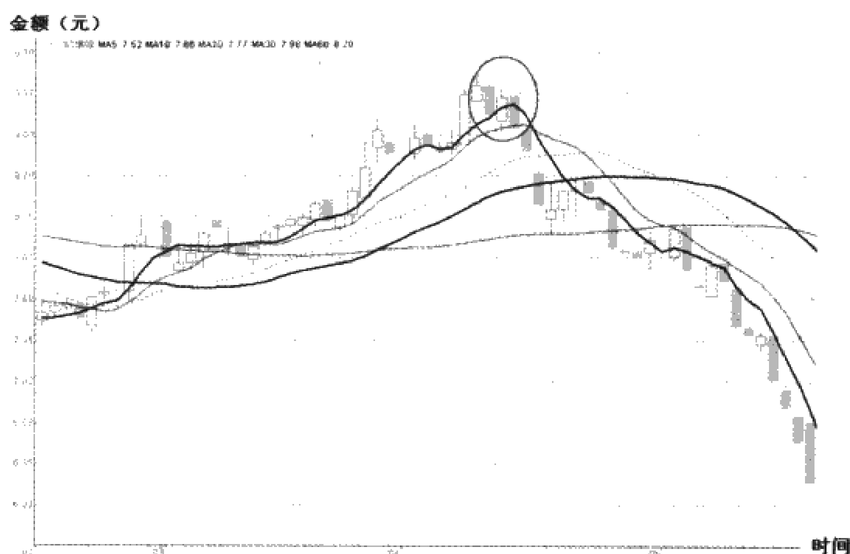


图 9-25　ST 博信局部走势

案例八

图 9-26 所示为重庆路桥局部走势，其中做标记部分为暴跌三杰，暴跌三杰一般为见顶信号，后市看跌。暴跌三杰一般由 4 根 K 线组成，第一根 K 线为主力拉出的大阳线或中阳线，接着紧跟 3 根跳空高开的中阴线或小阴线，使股价跌到第一根阳线二分之一以下。重庆路桥暴跌三杰走势出现后，多方虽然努力发起了一次反攻，但最终未能成功，此后股价缓慢下跌。

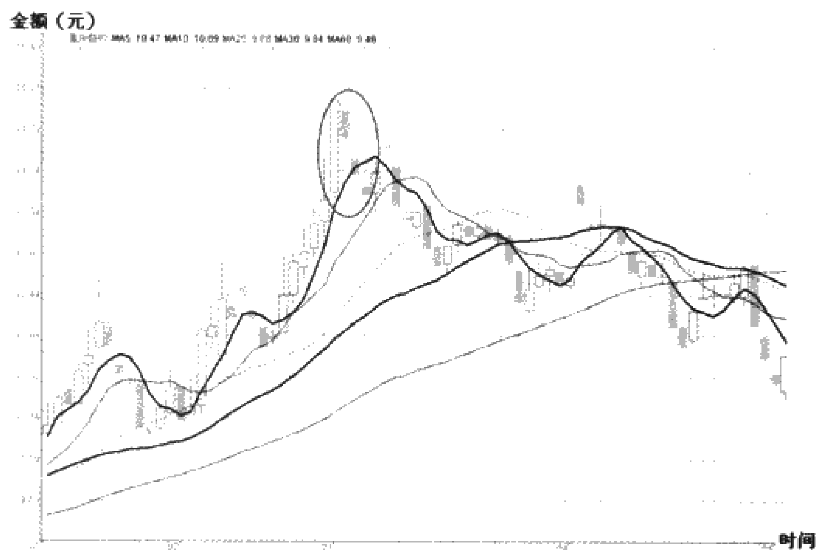


图 9-26　重庆路桥局部走势

上面通过 8 个例子详细讲述了高位逃顶的一些技巧，其实高位逃顶还有很多技巧需要投资者在掌握了股票基本技术分析理论的基础上认真总结。股票分析不能生搬硬套，投资者可以灵活运用技术分析手段和股理知识进行综合分析，从而确定适合自己的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.4.4 利用均线理论逃顶

经过前面的学习，投资者知道均线系统对股价具有助涨助跌作用，也就是支撑和压制的作用。股票顶部的形成有的只需要几个交易日，然而大多数都需要几周甚至几个月。无论哪一种顶部形成方式投资者均可以从均线的压制或支撑作用着手进行分析。通常股价向上成功突破压力线说明股价还有上升空间，可以继续持股待涨；股价向下突破长期支撑线，说明股价上涨到了尽头，投资者需要及时作出反应。图 9-27 所示为兴业银行局部走势，其上涨期间股价一直沿着 17 日均线上涨，从未有效跌破过 17 日均线，而此后 A 处 17 日均线被向下有效突破，多方虽经过垂死挣扎，但最终难改下跌趋势。

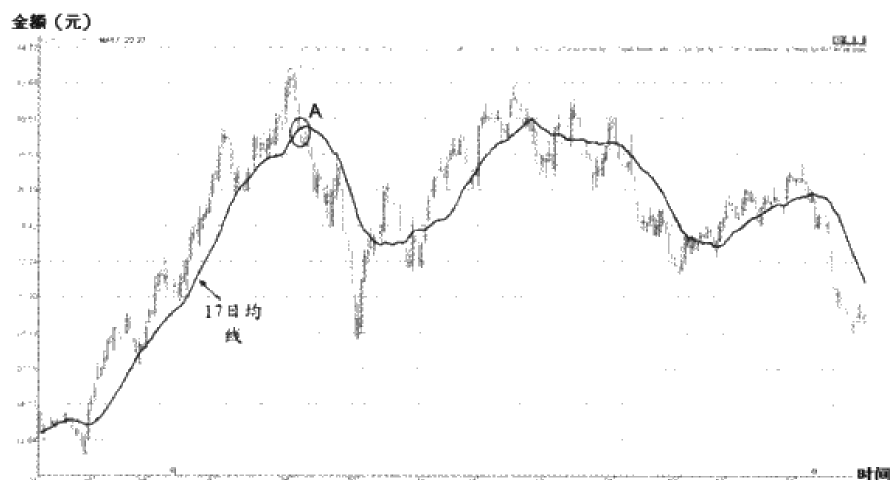


图 9-27　兴业银行局部走势

股价上涨过程中的支撑线往往在股价见顶后变成股价的压力线，该压力线将压制股价不断走低。图 9-28 所示就是兴业银行随后的走势，图中做标记部分就是股价受到 17 日均线压制的例子。行情软件中绘制的均线一般为 5 日、10 日、20 日和 30 日等整数均线，17 日均线为调整均线参数后得到的，投资者也可以为股票调整均线参数，寻找到对于分析股票最灵敏均线。



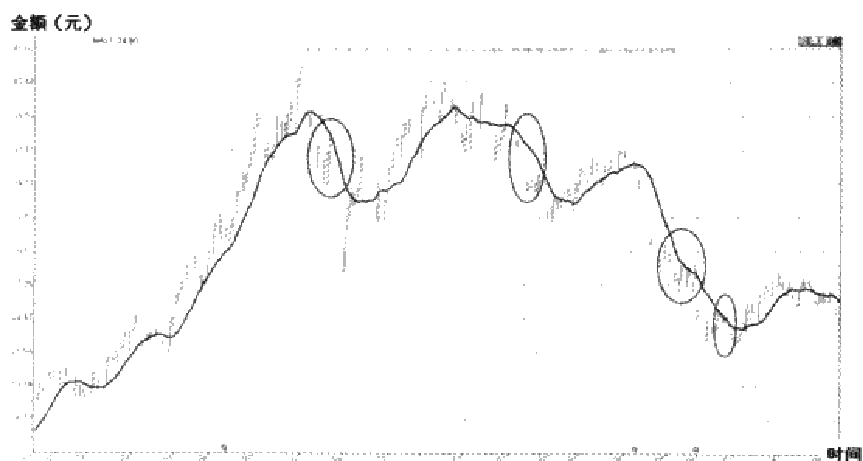


图 9-28　兴业银行局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线系统粘合向下是很常见的技术走势，但股票的均线系统一旦粘合向下后市下跌的可能性极大，尤其是股价经过大幅上涨后，此时持股的投资者应相当谨慎，在没有十足把握的情况下减仓或清仓为宜。图 9-29 所示为光大证券局部走势，其股价在高位长久盘整后在做标记处均线粘合向下发散，此后股价加速下跌，而且下跌空间巨大，投资者如果不能及时做空，将损失惨重。

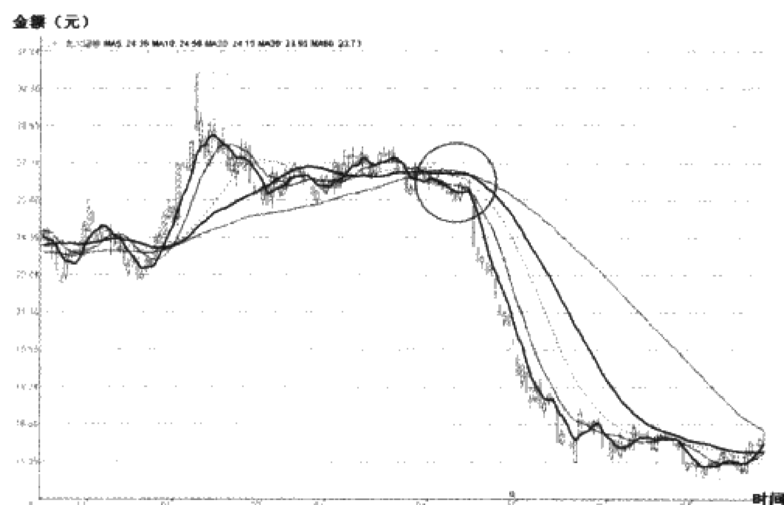


图 9-29　光大证券局部走势

通常均线粘合向下发散时会出现死亡谷，死亡谷的出现也意味着股价顶部得到确认，后市看空。不知投资者是否还记得死亡谷技术图形，图 9-30 所示为中海油服局部走势，图中做标记部分就是前面学习到的死亡谷，死亡谷出现后，中海油服进入了加速下跌阶段。

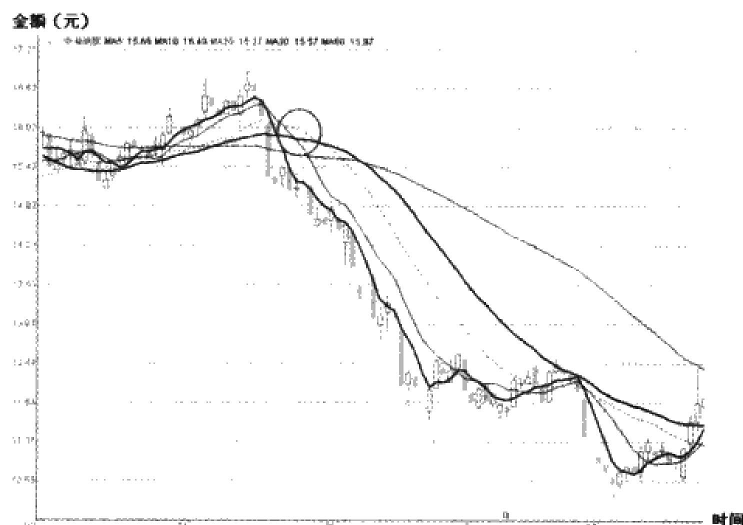


图 9-30　中海油服局部走势

9.4.5　月量线的预警作用

月 K 线上 MAVOL 技术指标中的均量线长时间向上发散后突然出现死叉很可能预示股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价即将见顶，后市看淡。不过月量线发生死叉并不预示着股价马上就会下跌，而是股价可能见顶，后市投资者需要密切关注该股票或指数的日 K 线变化。图 9-31 所示为深证成指月 K 线近年走势，其中月量线两次死叉后股指均出现较大幅度的下跌。

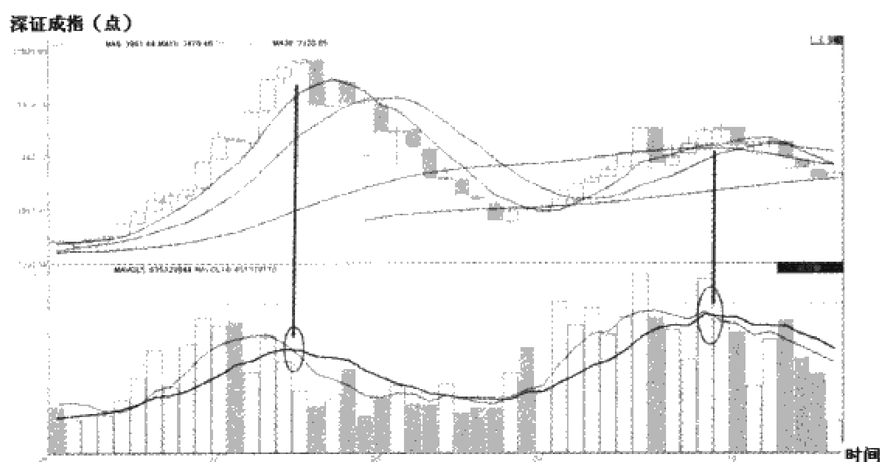


图 9-31 深证成指月 K 线近年走势

月量线的预警作用在第 6 章中已经讲述得很全面了，此处只是把其提出作为顶部预判的一种方式，希望读者能予以重视。

除了上述方法以外，技术形态、技术指标等都可以用来指导投资者实现成功逃顶，在此不一一讲述，希望投资者在实践操作中不断总结。

9.5 购买交易型指数基金技巧

交易型开放式指数基金就是常说的 ETF。ETF 是 Exchange Traded Fund 的简称，意思是指一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。目前市场上已经发行 50ETF、180ETF、治理 ETF、超大 ETF 和价值 ETF 等 25 只 ETF 基金供投资者选择。

ETF 指数基金能使投资者避免投资个股的风险，可以把风险分散到不同的行业和不同的股票当中。同时从中长期来看，指数的总体趋势是向上的，因此投资指数基金可以获得一个稳定的收益，而且这个收益可以远远跑赢银行存款利率。ETF 指数基金和传统的指数基金有很大差别，主要体现在以下几点。

- ETF 可以像股票一样在二级市场交易，而指数基金不可以。
- ETF 可以进行 T+0 套利交易，而指数基金则不可以。
- ETF 基金可以使用股票账户直接交易且交易门槛比较低，二级市场上买卖起点为 1 手，即 100 份额，而普通指数基金买卖起点为 1000 份额。
- ETF 基金交易的手续费和股票交易相同，总费用一般不超过 5‰，不同的证券公司可能不同。而普通指数基金交易手续费一般在 1.5%，比 ETF 基金高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- ETF 基金可以利用在证券公司开设的股票账户直接进行交易。
- ETF 基金执行 T+1 交易方式，即某一交易日买入的基金下一个交易日就可以卖出，而且卖出后资金及时到账。而其他指数基金买入执行 T+2，基金到账要 3、4 天。赎回执行 T+1，资金到账要 5、6 天。普通指数基金明显不利于资金的周转。

ETF 指数基金和普通指数基金从功能上看都可以避免系统风险，但两者适合不同的投资人群。ETF 指数基金不仅适合投资知识相对匮乏，希望能把资金交给专业人员，让专家帮你理财，而且也很适合长期投资股票的投资者。在进行股票投资时，投资者会发现只赚指数不赚钱的现象，那是因为你把握不住市场板块轮动，此时你不妨把钱转移到 ETF 指数基金中，往往可以取得意想不到的收益。我曾经对一位投资者说，当市场趋势不断向上，而你却不知道买什么样的股票时，你可以考虑投资 ETF 基金。普通指数基金其实也不能随意买卖，虽然有专家为你理财，但基金仍然无法避免系统风险，因此投资者还是需要简单地研判市场大的趋势，大的趋势向下时还是需要谨慎，当然基金定投除外。

本节主要目的是让投资者学会投资 ETF 基金，学习本书的投资者都具有一定的投资分析知识，因此笔者不希望投资者盲目进行 ETF 基金的投资，而要简单研判市场走势后再决定如何投资 ETF 基金。图 9-32 所示为上证综指周 K 线近年走势，投资者如果在 A 处附近买入 ETF 基金，在 B 处卖出，那么投资收益可达 500%，根据均线理论做到此收益不难，至少也应该有 400%，但投资者可以问问身边做股票的人，有几个人能做到 4 倍以上的收益。B 处以后均线系统向下，系统风险来临，投资者自然应该远离市场。也许投资者会抱怨那种大牛市我都没有赶上，其实市场永远不缺少机会，只是你没有把握到罢了。经历了 2008 年的熊市后，投资者如果能严格按照均线理论在 C 处买入 ETF 基金，在 D 处卖出，收益还是会相当丰厚，而同期有几个投资者能做到此收益呢？

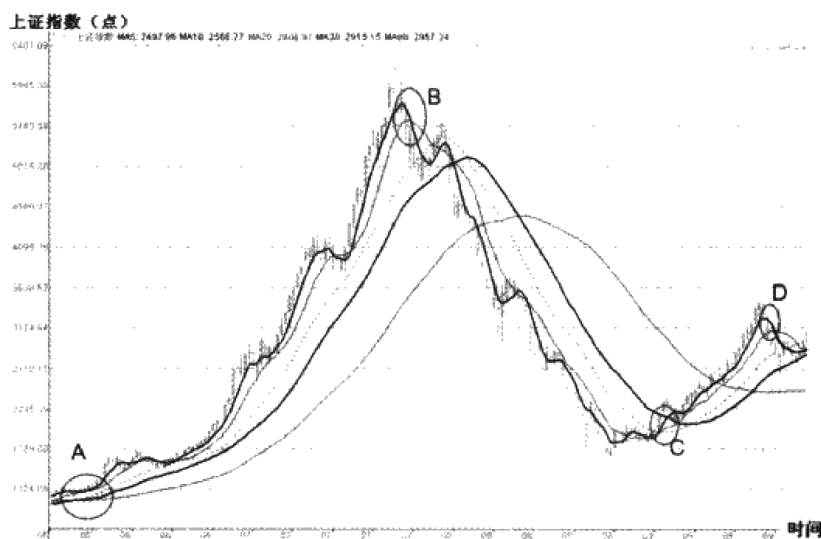


图 9-32　上证综指周 K 线近年走势

当然，目前市场上的 25 只 ETF 基金都不是投资上证综指的，拿上证综指进行分析只是出于投资者的习惯，一般的投资者操作股票首先关注的是上证综指。笔者比较喜欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF180 基金，因为 ETF180 基金跟踪的是上证 180 指数，即 180 个权重股。这 180 个权重股包含金融、地产、钢铁等权重股，能较好地跟踪市场走势，使你可以取得比同期大盘略好的稳定收益，图 9-33 所示为上证 180 周 K 线近年走势。

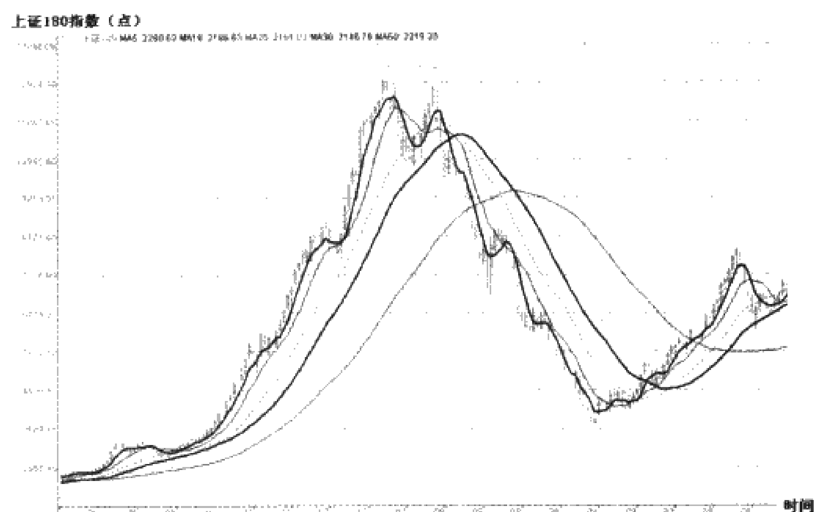


图 9-33　上证 180 周 K 线近年走势

ETF180 指数基金跟踪的是上证 180 指数，那么最近几年 ETF180 指数基金的走势如何呢？图 9-34 所示为 ETF180 指数基金周 K 线近年走势，其和上证 180 指数走势的符合程度可见一斑。

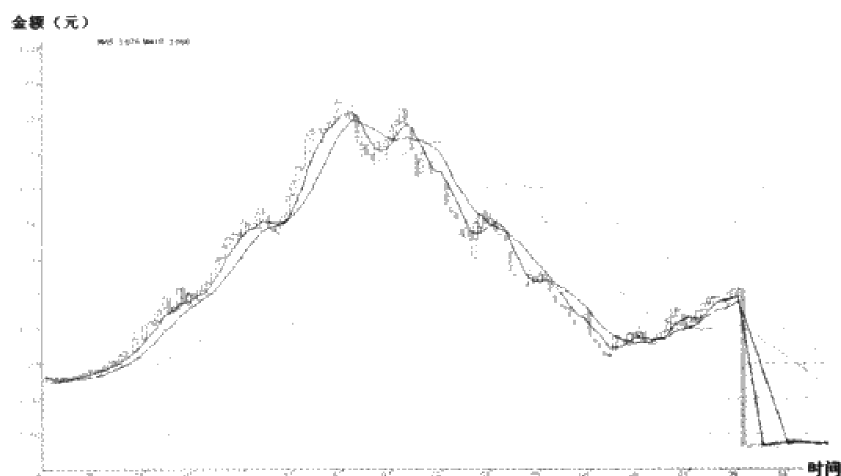


图 9-34　ETF180 指数基金周 K 线近年走势



ETF 基金既可以使用跟踪指数的 K 线图和前面学习到的技术分析方法操作该基金，也可以使用 ETF 基金自身的 K 线图进行分析操作。虽然 ETF 基金和其跟踪的指数走势上有一定的差别，但差别是由于交易导致的，从整体上看二者基本一致，偏差很小，可以忽略不计。

通过前面的学习，相信投资者对 ETF 基金已经有所了解，如果您看好未来的市场，又不知道该投资何种股票，那可以考虑买入 ETF 基金。同时 ETF 基金执行 T+1 交易方式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以利用指数的波动进行 T+0 套利。当然 ETF 基金也有自己的缺点，他无法避免系统风险，当系统风险来临时，投资者最好的选择就是卖出手中的 ETF 基金，等待市场企稳后再次介入，从而获取一种相对安全的稳定收益。

9.6 长期停牌股票的处理技巧

股票长期停牌一般来说公司肯定有重大变故，一般为借壳上市、资产注入、重组和收购等事宜。最近几年中国股市重组的例子比比皆是，ST 长运被西南证券借壳上市后，完成了乌鸦变凤凰的神话。ST 长运借壳上市后股价连续 44 个涨停，打破 ST 金泰保持的纪录。图 9-35 所示就是 ST 长运被西南证券借壳上市后股价的走势。

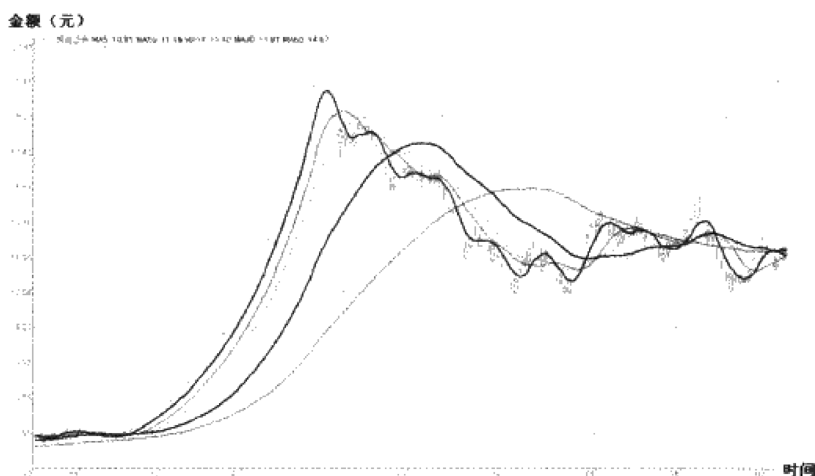


图 9-35 ST 长运被西南证券借壳上市前后股价的走势

9.6.1 借壳或资产注入导致的长期停牌

借壳上市是指一家公司通过把资产注入另一家市值较低的已上市公司(该上市公司就是所谓的壳)，得到该公司一定程度的控股权，利用该上市公司地位，使母公司的资产得以上市。通常该壳公司会被改名。与一般企业相比，上市公司最大的优势是能在证券市场上大规模筹集资金，以此促进公司规模快速增长。因此，上市公司的上市资格已成为一种“稀有资源”，所谓“壳”就是指上市公司的上市资格。某些上市公司由于各种原因导致其业绩表现不尽如人意，丧失了在证券市场生存的能力，可能会在不久的将来被追退市。某些地方政府或企业为了充分利用上市公司的这个“壳”资源，就必须对其进行资产重组，买壳上市和借壳上市就是更充分地利用上市资源的两种资产重组形式。而借壳上市是指上市公司的母公司(集团公司)通过将主要资产注入上市的子公司中，来实现母公司的上市。买壳上市是指非上市公司购买一家上市公司一定比例的股权来取得上市的地位，然后注入自己的有关业务及资产，实现间接上市的目的。图 9-36 所示就是东北证券借壳锦州六陆上市前后的股价走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

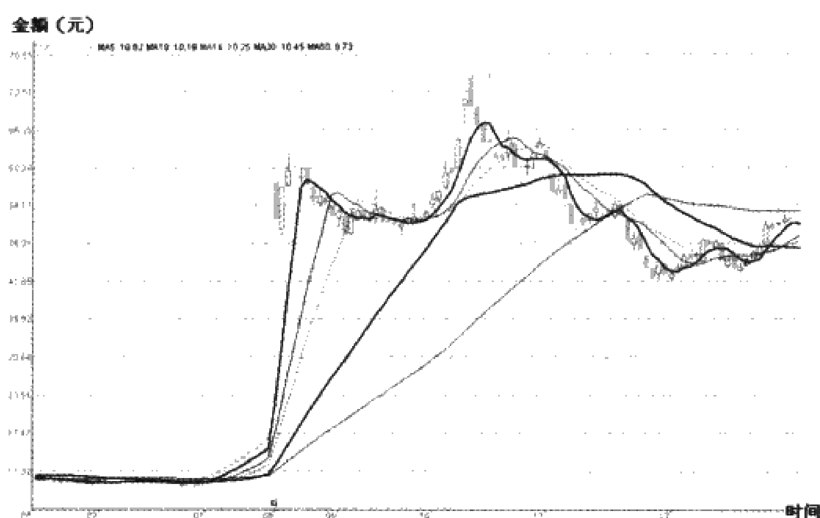


图 9-36 锦州六陆被东北证券借壳上市前后股价的走势

锦州六陆被东北证券借壳上市后实现了麻雀变凤凰，借壳上市后原东北证券的优质资产注入锦州六陆中，从而使公司的基本面得到翻天覆地的变化，自然也促使股价快速上涨。

资产注入通常是上市公司的大股东把自己的资产出售给上市公司。原则上注入的资产应该质量较高、盈利能力较强、与上市公司业务关联比较密切，这样有助于提升上市公司业绩，所以市场的反应就是股价的提升。从提高上市公司的盈利能力来看，借壳上市和资产重组的效果很相似，都可以提高上市公司的盈利能力。2007 年 1 月 29 日，中国船舶(原沪东重机，600150)一纸公告，开启了其迈向 A 股第一高价股的征程，图 9-37 所示就是中国船舶资产注入后股价的走势。

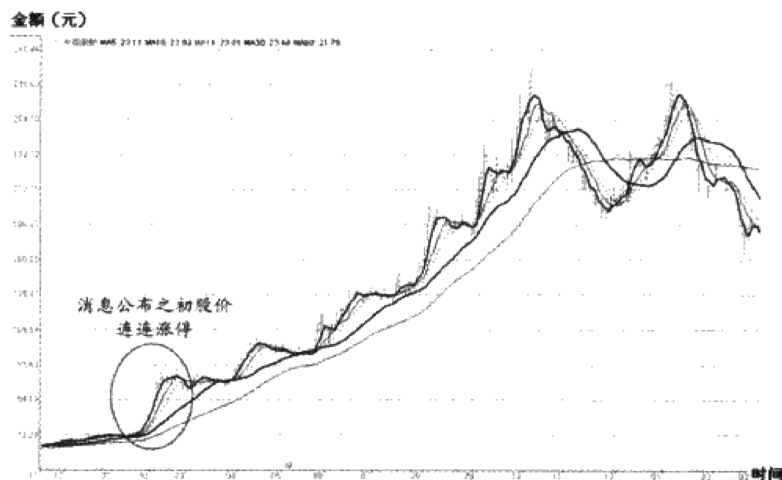


图 9-37 中国船舶资产注入后股价的走势

对于借壳上市或资产注入的上市公司，一般长期停牌后开盘或资产注入消息公布后股价都会大涨，甚至连续拉出几十个涨停板。如果你事先买入该类上市公司的股票，那么股票开盘后不要急于卖出手中的股票，通常都会连续上涨。如果连续拉出多个涨停板后某一日突然不再是涨停，此时投资者一定要及时卖出，锁定获利，当然，如果你对该公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值很有研究，可以根据自己的研究操作。如果你在公司长期停牌后开盘或资产注入消息公布前并没有持有该上市公司的股票，想在股价上涨之初介入，那么你需要查阅一些资料了解该公司的估值水平，然后及早介入。因为持续涨停成交量很小，往往买入困难，因此投资者需要在开盘前以涨停价报入，而且要尽可能早地报入，以便能买到该股票。一般来说借壳上市后股价都会大涨，因为借壳上市前的壳公司一般股价都很低廉，而注入的都为优质资产，所以开盘后股价大涨的概论很大。但并不等于所有资产注入后的上市公司股价都会大涨，图 9-38 所示为长江电力资产注入前后股价的走势。投资者可能发现长江电力注入资产前后的股价变动不大，甚至还略有下跌。究其原因，并不是因为长江电力注入的资产不够优质，而是长江电力 2008 年 4 月停牌，那时中国股市正处于大熊市。停牌后长江电力在中国股市随后接近半年的下跌中估值没有损失，而 2009 年 5 月长江电力复牌时，上证指数比 2008 年 4 月足足低了 1000 多点，分析到此，相信投资者可以理解为什么长江电力资产注入后股价未能大幅上涨。因为长江电力资产注入的利好已经被市场的不景气所消化，股价没有大幅下跌已经是不错的了。

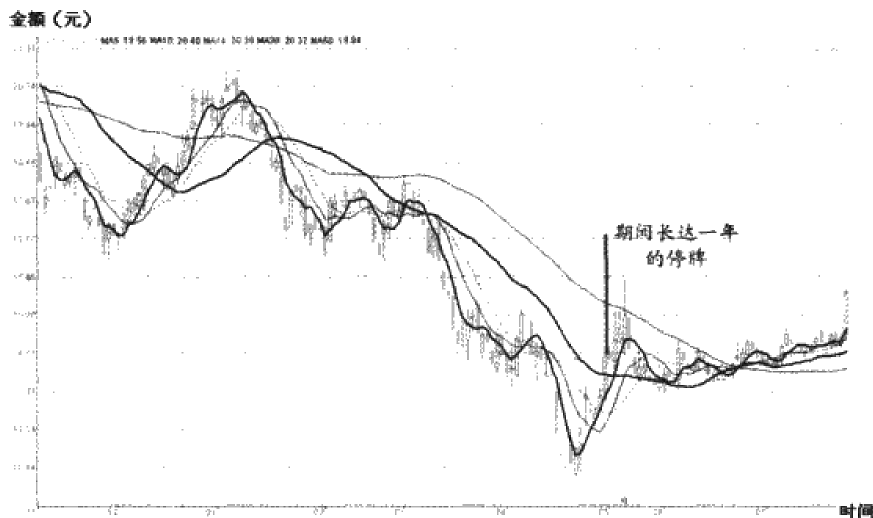


图 9-38　长江电力资产注入后股价的走势

9.6.2　其他原因导致的长期停牌

上市公司长期停牌的原因很多，可能是公司内部有大的变动，也可能因并购或海外收购等许多不确定事宜导致的停牌。上节讲述的借壳上市或资产注入往往是实质性利好，能够短期刺激股价的大幅上涨，而另外一些导致停牌的原因往往不能直接形成利好，或许形成了利好，但这些利好并不能在短期内提升公司的业绩，而暂时不被投资者关注，这样上市公司停牌后开盘股价的变动趋势往往和停牌期间市场的整体走势有很大关系。如该上市公司停牌期间市场大幅上涨，那么该上市公司开盘后股价会有一个补涨的过程，补涨的幅度可以根据同行业上市公司的补涨幅度来预测。同时如果有一定利好，投资者可以把这些利好考虑在内。相反如果停牌期间市场大幅下跌，那么开盘后往往有一个补跌的过程，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时如果停牌期间发布的消息偏中性，那么开盘后补跌是在所难免的，投资者需要予以注意。补跌的幅度可以根据停牌期间同行业上市公司下跌的幅度来度量。

图 9-39 所示为中信证券近期走势，中信证券在 2010 年 4 月 15 日因海外合作停牌，原本中信证券利用海外合作拓展海外业务从长期来看是一件利好，但其开盘后股价却连续快速下跌。5 月 4 日开盘的第一个交易百万手大卖单封死跌停板，对于普通投资者来说，如果 2010 年 5 月 4 日报价稍有迟疑，肯定是无法卖掉。那么此时投资者可能会担心中信证券究竟会下跌多少？明天要不要尽早报跌停价卖掉。

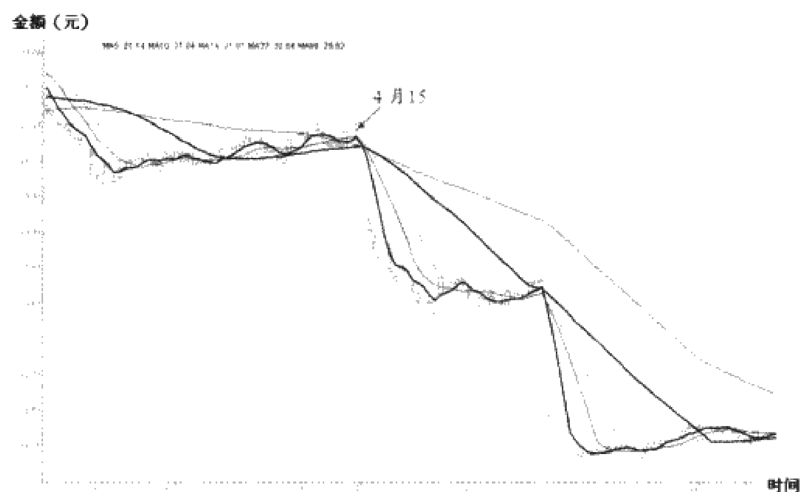


图 9-39　中信证券停牌前后股价的走势



图 9-40 所示为国金证券同期走势，2010 年 4 月 15 日国金证券的收盘价为 21.94 元，4 月 30 日收盘价为 18.43 元(由于五一放假，最后一个交易日为 4 月 30 日)，下跌幅度为 15.8%。据此投资者可以预测中信证券 5 月 4 日开盘后跌停基本上属于必然，而且第二个交易日还会继续下跌。因此投资者在开盘首日就应该尽量早的以跌停价抢报，从而尽量减少自己的损失。实际情况更为惨烈，图 9-39 所示就是中信证券停牌前后股价的走势，通过这个例子希望投资者遇到此种情况时予以注意，以免损失惨重。

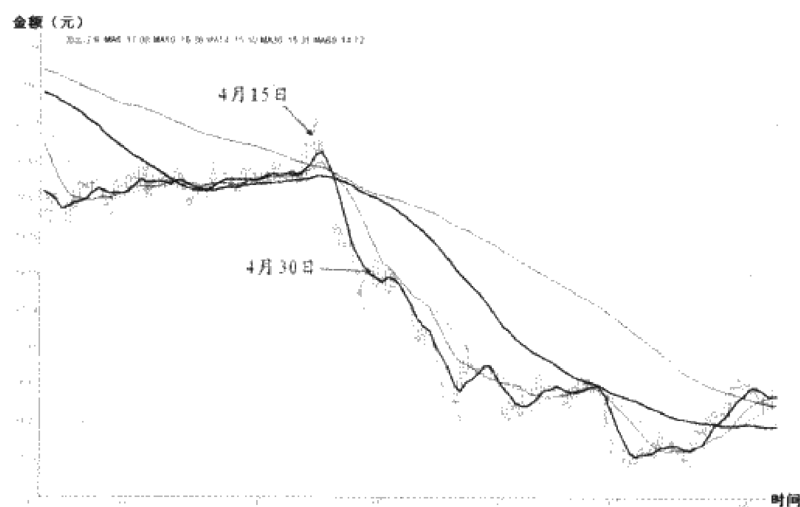


图 9-40　国金证券在中信证券停牌后股价的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.7 根据突发事件选股

股市受众多信息的影响，政策面的变化往往事先都会有暗示，而一些突发事件的发生往往是先前没有任何先兆的，当然这些突发事件发生时也没有任何人能有所谓的内部消息和小道消息，这些消息的发布也是最公平的。2008 年 5 月正值中国股市一蹶不振之时，5 月 12 日四川汶川发生了强烈地震，大半个中国都有明显的震感。不管你当时是不是一名股市的投资者，请你花几分钟时间思考一下地震的发生会导致哪些物资紧缺，会使哪些上市公司的业绩因此提升？当然笔者并不是建议投资者发国难财，只是给投资者打开一种股票投资分析思路。

地震尤其是大地震，人员伤亡在所难免，为了尽快救治伤员，药品是必不可少的。而根据地震灾区人们可能发生的受伤情况可以断定，云南白药应该是最容易受益的上市公司。图 9-41 中做标记部分就是云南白药地震后两个交易日的股价走势，而同期大盘的走势就很一般，如图 9-42 所示。当然地震后医药股的走势普遍都不错，但云南白药由于针对性强，其走势最为抢眼。

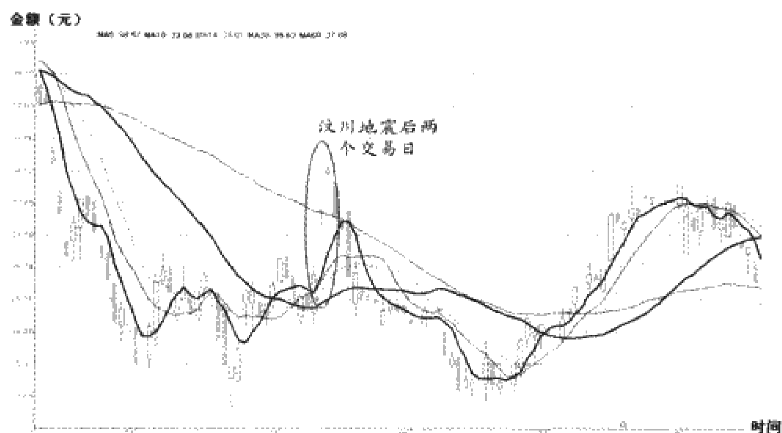


图 9-41 云南白药地震后两个交易日股价的走势

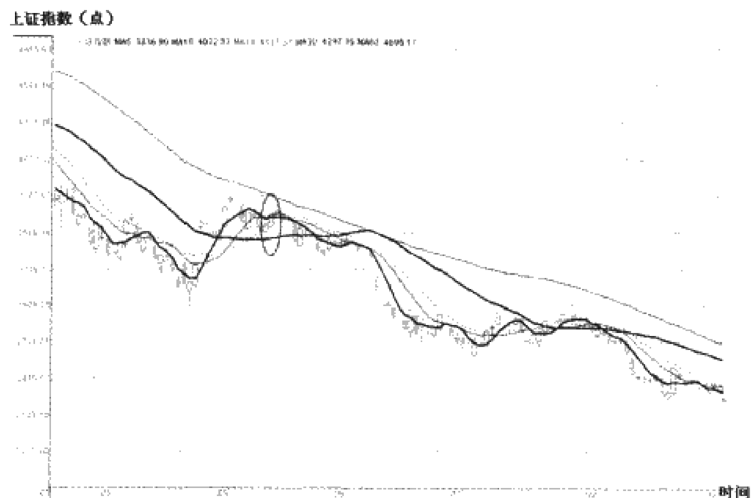


图 9-42 同期大盘的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了医药，还会有哪些上市公司业绩提升呢？投资者从不同方面思考可能会得到不同的答案。如从灾后重建考虑，水泥行业可能会是一个收益行业，但需要注意的是水泥类上市公司距灾区越近受益越大，图 9-43 所示为太行水泥地震后的股价走势。

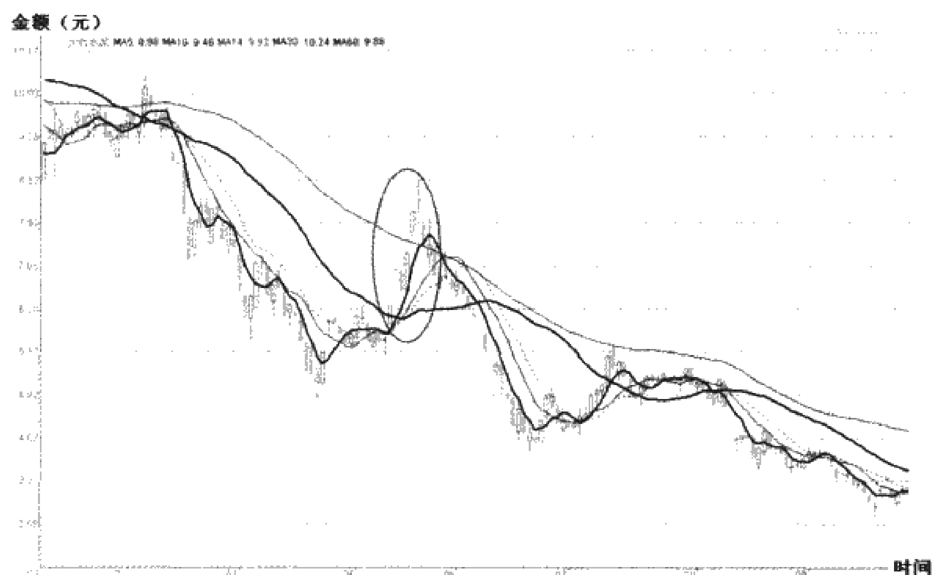


图 9-43　太行水泥地震后的股价走势

当然地震毕竟是灾难，还是不发生得好。位于地震震中附近的上市公司也可能遭受重大损失，反映在股价上自然就是快速下跌。因此地震后有部分人士怀疑位于四川绵阳的东方电气遭受一定损失，因此东方电气开盘后股价连续下挫，持有东方电气的投资者损失惨重，图 9-44 所示就是东方电器地震后的股价走势。



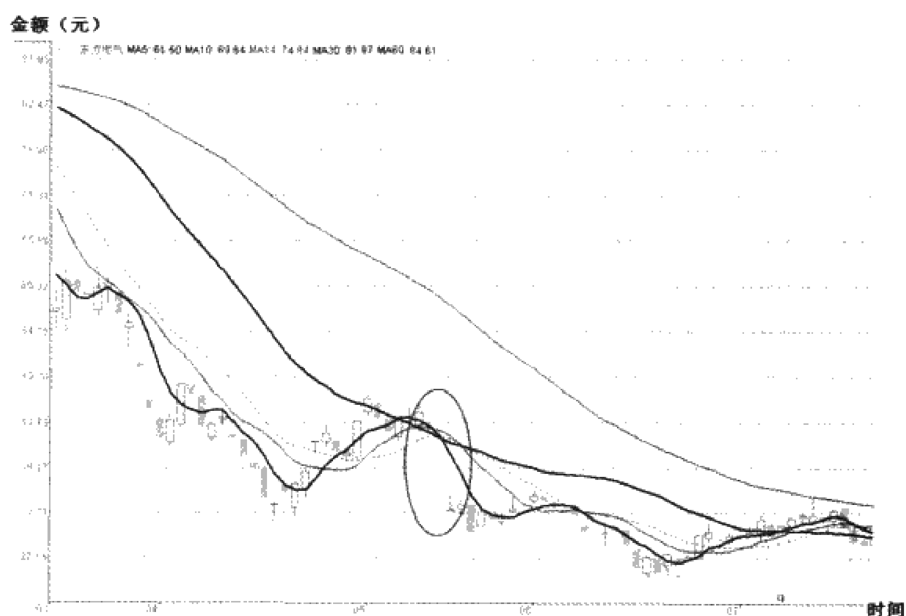


图 9-44　东方电气地震后的股价走势

当灾难突然发生时，投资者应该事先对其有所了解，尽量使自己的资产减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 4 月 26 日世界卫生组织确认，美国和墨西哥发生了人感染猪流感疫情，另有多个国家报告发现了疑似或确诊的人感染猪流感病例，一场人类和猪流感的战役从此打响！国内多家上市公司开始投入大量财力和人力进行猪流感疫苗的研发，其中华兰生物最早研制出猪流感疫苗，自然其股价在公司强大科技实力的支撑下不断上扬，图 9-45 所示为华兰生物猪流感爆发后的股价走势。

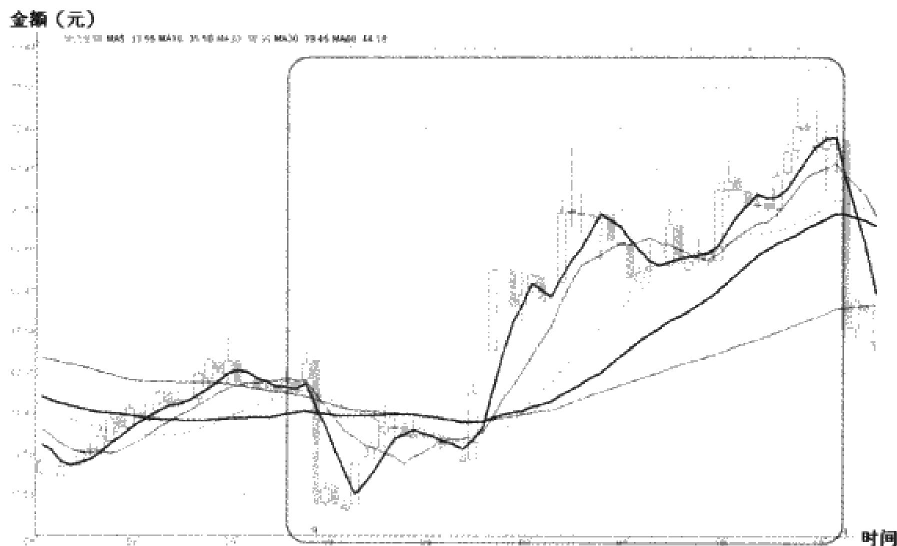


图 9-45　华兰生物猪流感爆发后的股价走势

从上面几个例子可以看出，突发事件发生后投资者需要稍作思考，该突发事件和自己持有的股票有没有关系。如果有关系是利好还是利空，是利空必须及时作出反应，以免损失惨重。同时，投资者还可以做更深层的发掘，研究突发事件能否带来商机。如果突发事件能给某一些上市公司带来利好，此时投资者首先要判定该突发事件带来的是长期利好还是只是一个题材，如果是长期利好且对上市公司业绩影响较大，投资者可以及早介入该股然后持股待涨；如果只是一个短期题材，如地震后的云南白药和太行水泥，投资者需要快进快出，获取利润后就尽快离开，千万不可恋战。如果该突发事件对投资者持股的上市公司是重大利空，投资者应及早卖出，以免遭受更大损失，如地震后的东方电气。

9.8　依据身边所见所闻选股

股票分析无处不在，也许你在菜市场、在公交车上或在超市中都可能受到启发，产生灵感。中国奶业巨头——伊利集团在 A 股上市。在 2008 年在世界金融危机的大背景下，2008 年 9 月份之前，伊利股份已经下跌了 50%，使投资者损失惨重。而 2008 年 9 月由三鹿奶粉引发的三聚氰胺事件爆发之后，伊利股份短期内快速下跌了近 60%，图 9-46 所示就是伊利股份在三聚氰胺事件爆发后的股价走势。当时牛奶销量短期剧减，奶民和奶制品企业损失惨重，市场对伊利股份后期走势也相对比较悲观，虽然伊利集团迅速采取了许多措施，但收效甚微。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

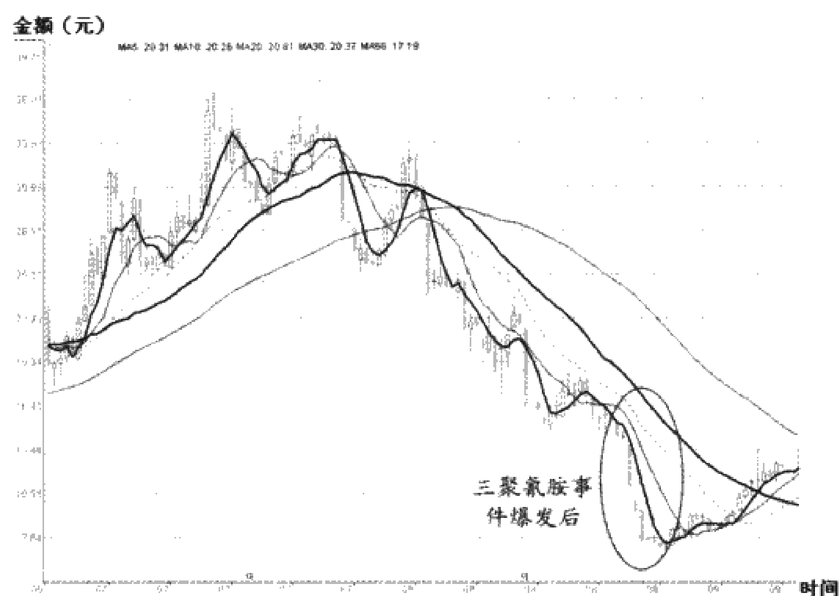


图 9-46　伊利股份三聚氰胺事件爆发后的股价走势

记得三聚氰胺事件爆发两三个月后，一天笔者逛超市时发现，牛奶销售异常火爆，看来在企业和政府的共同努力下，奶制品销售有所好转，而此时伊利股份的股价已经跌得面目全非，只有 7 元钱左右，是伊利股份上市以来的最低水平。回家后笔者决定买入伊利股份，笔者相信人们很快就会忘记三聚氰胺事件，相关政府机构也不会让类似事件再次发生，图 9-47 所示为伊利股份周 K 线日后的走势。

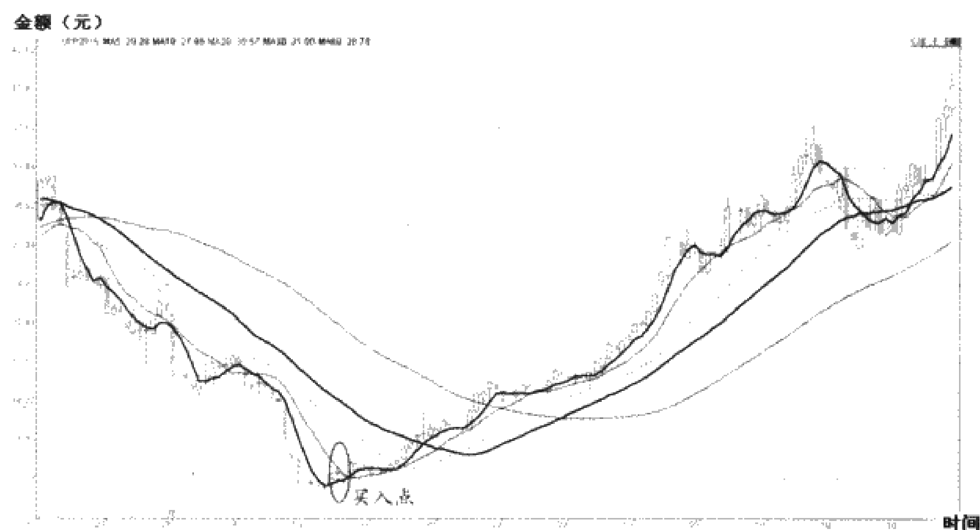


图 9-47　伊利股份周 K 线日后走势

仔细回想伊利股份能有如此走势也并非偶然，伊利集团原本就是一家盈利能力很强的上市公司，金融危机期间，伊利股份股价已经有很大幅度下跌，三聚氰胺事件爆发后股价再次受到重挫。三聚氰胺事件毕竟不是人民、政府和企业愿意看到的，而消费者也不可能长期不食用奶制品。三聚氰胺事件使奶制品企业损失惨重，但从长远来看也有利于企业更健康的发展。而伊利股份作为我国奶制品的龙头企业，其对市场的应变能力和在市场中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生存能力自然也强于一般企业，因此伊利股份才有随后两年的走势。

其实，我们身边一直都不缺少选股的题材，只是我们时常没有意识到罢了。伊利股份这样的案例也许并不多见，但下面这个案例就相当普通了。经常到菜市场买菜的投资者就很容易发现，2010 年夏天蔬菜价格居高不下，稍作分析就不难发现这一切与夏季全国多处出现的洪灾有着密切的关系。投资者如果再进一步分析就可以发现今年粮食价格上涨的可能性极大，因为今年夏天的洪灾影响到全球很多国家，俄罗斯已经发布禁止粮食出口的命令，中国作为粮食进口大国，粮价上涨的压力不言而喻。这一切对于农业类上市公司无疑是一个极大的利好，图 9-48 所示为中粮屯河 2010 年夏天股价走势。

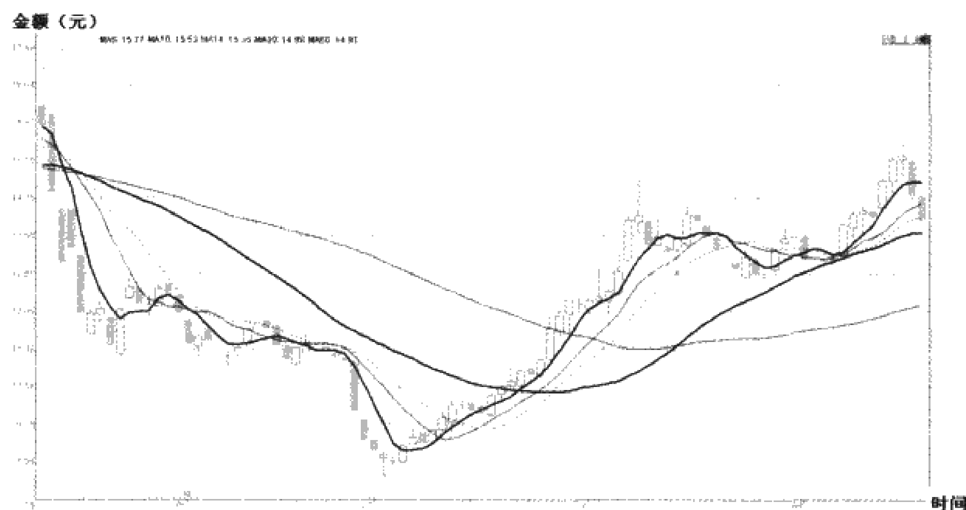


图 9-48 中粮屯河 2010 年夏天股价走势

当然仅仅考察中粮屯河股价走势，投资者可能还不认为其股价的强势，但对比图 9-49 所示上证指数同期走势，投资者就不难发现中粮屯河同期的强势。当然不仅中粮屯河，北大荒、亚盛集团同期股价走势也都很不错。

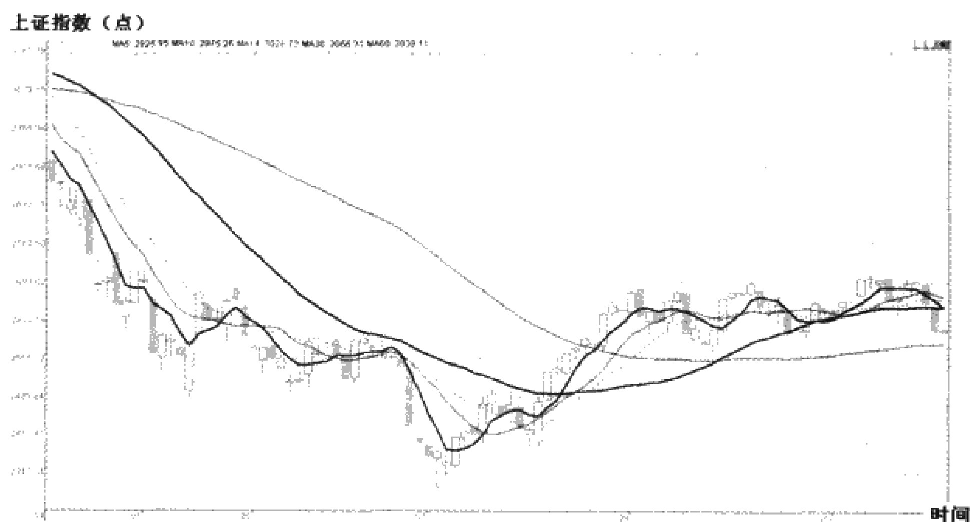


图 9-49 上证指数同期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.9 根据股票名字选股

本节的标题为根据股票的名字选股，投资者可能认为根据股票的名字选股不就是纯粹瞎扯嘛，股票的名字能看出什么呢？其实不然，国内A股众多，其中不知道投资者有没有发现有一类股票名字中含有“中国”二字，如中国南车、中国北车、中国一重、中国医药、中国中铁和中国铁建等。上市公司名称中之所以能够有“中国”两个字，不得不承认这些上市公司往往都是某一行业的龙头或干脆垄断这一行业，同时，也有着良好的社会资源和国家的政策扶持。

这些带“中国”二字的上市公司股价往往比较稳定，波动较小，当其股价受市场波动影响大幅下跌后一般就是最佳的买入时机。虽然这些上市公司的股票一般因盘子较大，不容易成为大牛股，但通常选取合适的买点后经过较长时间的持有赚取50%的稳定利润是完全可能的，对于那些追求稳定收益或入市不深的投资者来说是一个不错的选择。如中国南车和中国北车垄断中国火车制造行业，由于国家未来10～20年对铁路的投入预算巨大，因此这样的股票潜力巨大，而且业绩稳定增长。图9-50所示就是中国南车上市以来周K线走势，投资者从图中看出中国南车股价的相对稳定性，选好投资机会，可以获得相对稳定的收益。

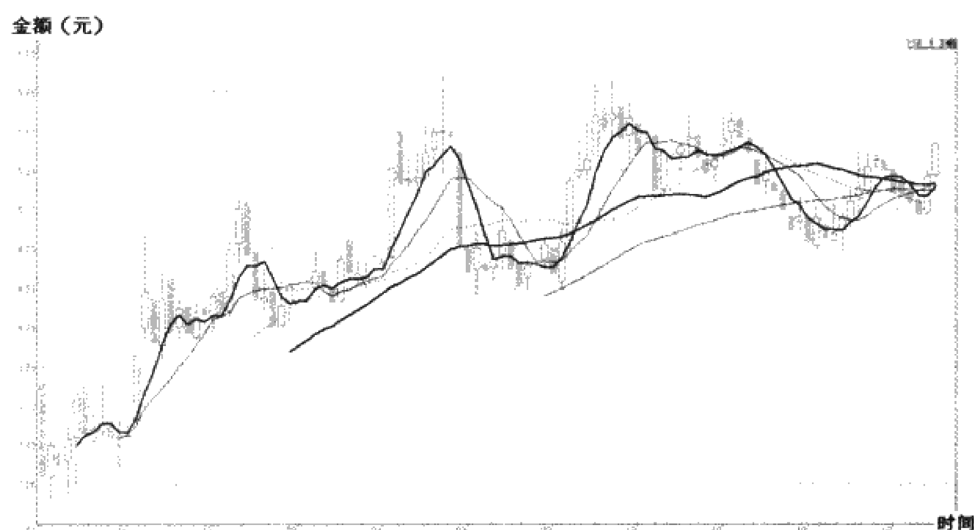


图 9-50 中国南车上市以来周K线走势



下面对股票名字中含中国两个字的股票的基本面做一个简单总结，希望对投资者有所帮助。

1. 中国南车和中国北车

中国南车股份有限公司是经国务院国有资产监督管理委员会批准，由中国南车集团公司联合北京铁工经贸公司共同发起设立。公司主要从事铁路机车、客车、货车、动车组、城轨地铁车辆及重要零部件的研发、制造、销售、修理、租赁和轨道交通装备专有技术延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伸产业以及相关技术服务，信息咨询、实业投资与管理、进出口等业务。按照《国际标准产业分类》划分，属于机械制造业中的交通运输装备制造业。

中国北车股份有限公司是经国务院同意，国务院国资委批准，由中国北方机车车辆工业集团公司联合大同前进投资有限责任公司、中国诚通控股集团有限责任公司和中国华融资产管理公司，于 2008 年 6 月 26 日共同发起设立的股份有限公司。公司注册资本 58 亿元，总部设在北京。其主要从事铁路机车车辆(含动车组)、城市轨道车辆、工程机械机电设备、电子设备及相关部件产品的研发、设计、制造、维修及服务和相关产品销售、技术服务、及设备租赁业务等。

《中长期铁路网规划》提出，到 2020 年，全国铁路营业里程达到 10 万公里，主要繁忙干线实现客货分线，复线率和电化率均达到 50%，运输能力满足国民经济和社会发展需要，主要技术装备达到或接近国际先进水平。据有关人士估算，到 2020 年我国将对铁路基本建设投资两万亿元，中国南车和中国北车都是受益对象，投资者也可以从中分得一杯羹。

2. 中国医药

中国医药 2004 年通过大规模资产重组，公司主营业务逐步从传统的技术进出口贸易转变为医药领域的生产、加工和贸易，资产质量也大幅度提高。公司的主要利润来源于中国医药保健品公司和海南通用三洋药业公司。中国医药保健品公司在 2005 年度全国医药保健品行业进出口总额排名中资企业第一名，全行业排名第三名。海南通用三洋药业拥有半合成抗生素、心脑血管、抗癌、生物基因等 15 个投产品种，其中半合成抗生素类制剂在同行业中居领先地位。

中国医药自营和代理除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营的 14 种进口商品以外的其他商品和技术的进出口业务；经营国际招标采购业务；承办国际金融组织贷款项下的国际招标采购业务；经营高新技术及其产品的开发和进出口业务；承包国(境)外各类工程和境内国际招标工程，向国(境)外派遣各类工程、生产和服务行业的劳务人员(不含海员)；经营寄售、维修、技术服务；经营进料加工和“三来一补”业务；经营易货贸易、对销贸易和转口贸易等。

医药产业是我国国民经济的重要组成部分，它经历了从无到有、从使用传统工艺到大规模运用现代技术的发展历程，特别是改革开放以来，我国医药产业的发展驶入快车道。医药产业对于保护和增进人民健康、提高生活质量，对计划生育、救灾防疫、军需战备以及促进经济发展和社会进步都具有十分重要的作用。过去中国医药的发展已经有目共睹，中国医药市场未来 5 年仍将保持较快增长态势，随着医改制度的进一步完善和中国人口老龄化，中国医药市场面临着前所未有的机遇和挑战，其中可能有一部分医药类公司将被时代所淘汰，也将有一类医药公司进入高速增加黄金时期。谈起医药行业和去医院看病密不可分，相信投资者也深有体会，医药行业未来发展前景不言而喻。

中国医药只是医药股的一个代表，目前还有很多医药方面的上市公司供投资者选择，如同仁堂、云南白药、哈药股份、华兰生物、太极集团和中恒集团等供投资者选择，投资者可以对其基本面一一研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 中国远洋

中国远洋根据国务院国有资产监督管理委员会《关于设立中国远洋控股股份有限公司的批复》(国资改革[2005]191 号)批准，其许可项目：国际船舶普通货物运输；国内沿海及长江中下游普通货船、外贸集装箱内支线班轮运输；国际船舶集装箱运输；国际集装箱班轮运输业务；在北京从事国际船舶代理业务。另外其还负责实业项目投资与管理；码头投资；海上、陆路国际货运代理业务、国内陆路货运代理等业务。

中国的发展离不开世界，世界的发展也离不开中国。改革开放以来中国对外贸易发展迅速，随着中国对外合作的进一步扩大和中国综合国力的进一步提高，我国对外贸易的总量和质量也将不断提高，中国远洋为中国对外贸易提供了运输和管理平台，其未来发展前景乐观。

4. 中国国航

中国国航是经国务院国有资产监督管理委员会于 2004 年 9 月 20 日以国资改革[2004]872 号文批复同意设立，并于 2004 年 9 月 30 日在中华人民共和国注册成立的股份有限公司。公司经营范围主要为：主营国际、国内定期和不定期航空客、货、邮和行李运输业务；国内、国际公务飞行业务；飞机执管业务；航空器维修；航空公司间业务代理；与主营业务有关的地面服务和航空快递；机上免税品等。

航空股过去十几年高增长并没有带来高盈利有其背后的客观原因，笔者认为航空股未来 3 年面临良好的发展时机。这主要是因为需求进入了长期向上通道，而行业运力相对不足，同时低利率、低通胀和人民币升值的环境又使成本保持在低位。中国国航占据北京基地，具备地利优势以便能够最大程度分享行业利好。国内航线未来将面临高铁的明显分流，因此我们更加看好国内、国际航线均衡发展的中国国航。同时国航和泰航的成功合作，对今后的国际合作具有战略意义。

中国航空类上市公司除中国国航外，还有南方航空、东方航空和海南航空等，投资者还可以仔细对比这些航空公司的基本面，选择优秀的上市公司进行投资。

5. 中国铝业

中国铝业公司是国家授权的投资管理机构和控股公司，是中央直接管理的国有重要骨干企业，截至 2008 年 6 月底，公司资产总额达到 3777 亿元。固定资产增值保值率、净资产收益率在全国 100 亿元资产以上的国有企业中一直名列前茅，是全球第二大氧化铝和第三大电解铝生产商。中国铝业公司控股的中国铝业股份有限公司分别在纽约、香港、上海上市，企业信用等级连续 3 年被标准普尔评为 BBB+级。

中国铝业主要从事铝土矿及其他金属矿、石灰石矿、煤炭的勘探、开采；铝、镁及其他金属矿产品、冶炼产品、加工产品的生产和销售；煤炭的生产和销售；碳素制品及相关有色金属产品、水电汽、工业用氧气和氮气的生产、销售；蒸压粉煤灰砖的生产、销售及装卸、搬运服务；硫酸(或危险化学品)的生产和销售；发电及销售；从事勘察设计、建筑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安装；机械设备、备件、非标设备制造、安装及检修；汽车和工程机械修理、特种工艺车制造和销售；公路货物运输；电讯通信、测控仪器的安装、维修、检定和销售；自动测量控制、网络、软件系统设计、安装调试；材料检验分析；经营办公自动化、仪器仪表；相关技术开发、技术服务。

中国铝业的未来发展战略是：氧化铝向铝土矿资源富集地区发展；电解铝向能源富集和电价较低的地区发展；铝加工向消费地区集中。但随着国家环保标准的提高，以及海外投资环境的变化，中国铝业的产业结构调整将步履维艰。但中国铝业作为行业的龙头，投资者可以低位适量配置，严格按照技术指标操作。

和中国铝业同类型的上市公司还有中金岭南、吉恩镍业、焦作万方、宝钛股份、云南铜业和江西铜业等，投资者同样可以对这上市公司进行深入研究，选择合适的时机买入恰当的公司股票。

6. 中国中期

中国中期总部位于北京，在北京、上海、深圳、大连、沈阳、武汉、郑州等地设有 7 家分公司，并在其他中心城市和重要经济城市设有 20 多家营业部，职工 500 多名。中期公司创造了中国期货业 19 个“第一”，中期是第一家经中华人民共和国国家工商行政管理总局批准注册的经纪公司；第一家经过 CFTC 和 NFA 批准的中国人在美国设立的期货公司——美国中期公司；第一家经过审核批准成为美国三大交易所的正式会员；第一家持续保持期货市场最大份额的期货经纪公司等等。

中国中期的经营项目为对外投资及管理、资产管理、创业投资；对电子信息及电子商务项目投资、现代服务项目投资、高新技术等项目的投资与管理；金融信息软件开发与服务；投资咨询；信息、会议、培训等服务(以上项目需国家专项审批的除外)。

目前，我国期货业同质化竞争严重，公司期货业务盈利能力仍有待提高。为推进原中期集团旗下期货资源的整合，并达到证监会“一控一参”的监管要求，公司于 2009 年 2 月决定取消收购中期嘉合期货 49.67%的股权。此举将有利于公司收购 2002—2007 年期货代理成交量均位居国内首位的中国国际期货 18.53%的股权事项获得证监会核准。在我国已从战略安全高度推动期货业发展的背景下，中国期货业将迎来快速发展期。而中国中期作为我国唯一把期货确立为未来核心业务的上市公司，依托原中期旗下期货资源，未来将有良好的成长性，投资者可以多加留意。

7. 中国神华

中国神华能源股份有限公司由神华集团有限责任公司独家发起，于 2004 年 11 月 8 日在中国北京注册成立。中国神华 H 股和 A 股于 2005 年 6 月和 2007 年 10 月分别在香港联合交易所及上海证券交易所上市。中国神华是世界领先的以煤炭为基础的一体化能源公司，主营业务是煤炭生产与销售，煤炭相关物资的铁路、港口运输、电力生产和销售等。

中国神华是中国上市公司中最大的煤炭销售商，拥有最大规模的煤炭储量。公司的煤炭业务已经成为中国煤炭行业大规模、高效率和安全生产模式的典范。2009 年中国神华的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品煤产量达到 210.3 百万吨，同比增长 13.2%；煤炭销量实现 254.3 百万吨，同比增长 9.3%。截至 2009 年 12 月 31 日，按中国矿业标准计算，中国神华拥有可采煤炭储量 11 306 百万吨；按国际 JORC 标准计算，中国神华拥有可售煤炭储量 6 927 百万吨。公司煤炭储量具有煤层埋藏浅、倾角小、大多数煤层瓦斯含量低等特点，其动力煤产品具有中高发热量、低灰、低硫等品质，地质条件和煤炭品质适合建设并运营大型矿井。公司拥有包括神东矿区、准格尔矿区和胜利矿区在内的三大主力矿区，其中神东矿区保持井工矿产量和井下工人生产效率的世界领先水平。公司拥有由铁路和港口组成的大规模一体化运输网络，运营着包括中国西煤东运的第二大通道—— 朔黄铁路在内的 5 条铁路和黄骅港、神华天津煤码头，为公司带来了巨大的协同效应和低运输成本的优势。2009 年，中国神华自有铁路煤炭运输周转量达到 138.2 十亿吨/公里，港口下水煤量达到 159.2 百万吨。

煤炭资源属于非可再生资源，随着资源的不断开采，剩余的可开采资源越来越少。煤炭行业下游的四大耗煤行业分别是电力、钢铁、建材和化工，四大行业煤炭需求占总体煤炭需求的 75%左右，这四大行业煤炭消费增速的变化决定了煤炭总消费的变化。内需的启动，也将增加城乡居民对电力、汽车、家用电器、住房的消费需求，这也与电力、钢铁和建材等高耗能行业相关，内需的稳定增长，会使煤炭需求保持稳定。由于历史的原因，欧美发达国家大量使用煤炭的时间很长，给全球环境带来了相当大的负面影响，因而近年来，这些国家一直面临着较大的减排压力，中国目前的情况也不乐观。关闭煤矿改变能源结构固然能够减轻减排的压力，目前低碳经济也被提到前所未有的高度，中国政府也非常重视，从这方面说给中国煤炭企业的发展带来了一定压力，但中国经济还将处于高速的发展当中，未来对电力、钢铁、建材和化工的需求有增无减，因此，投资者也不必过于悲观。

和中国神华同类型的上市公司还有广汇股份、平煤股份、露天煤业、中煤能源、大同煤业、郑州煤电和安泰集团等，投资者可以对同类型上市公司的基本面进行深入剖析，仔细对比，然后选择适合自己投资的上市公司进行长期关注。

8. 中国铁建和中国中铁

中国铁建股份有限公司(中文简称中国铁建，英文简称 CRCC)，由中国铁道建筑总公司独家发起设立，于 2007 年 11 月 5 日在北京成立，为国务院国有资产监督管理委员会管理的特大型建筑企业。2008 年 3 月 10 日、13 日分别在上海和香港上市(A 股代码 601186、H 股代码 1186)，公司注册资本 80 亿元。

中国铁建是中国乃至全球最具实力和规模的特大型综合建设集团之一， 2009 年《财富》“世界 500 强企业”排名第 252 位，“全球 225 家最大承包商”排名第四位，“中国企业 500 强”排名第十四位，是中国最大的工程承包商，也是中国最大的海外工程承包商。2008 年年底，企业总资产 2201 亿元。净资产 483 亿元，全年新签合同总额为 4231 亿元，其中海外新签合同额 422 亿元，营业收入 2261 亿元，实现利润总额 46 亿元，缴纳各类税费 87 亿元。

公司业务涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发、物流与物资贸易及资本运营，已经从以施工承包为主发展成为具有科研、规划、勘察、设计、施工、监理、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



维护、运营和投融资的完善的行业产业链，具备了为业主提供一站式综合服务的能力。并在高原铁路、高速铁路、高速公路、桥梁、隧道和城市轨道交通工程设计及建设领域确立了行业领导地位。自 20 世纪 80 年代以来，在工程承包、勘察设计咨询等领域获得了 327 项国家级奖项。其中，国家科技进步奖 55 项；国家勘察设计“四优”奖 60 项。詹天佑土木工程大奖 36 项。国家优质工程奖 111 项；中国建筑工程鲁班奖 65 项。公司经营范围遍及除中国台湾地区以外的全国 33 个省(市)、自治区、特别行政区以及世界 60 多个国家和地区。

中国中铁前身是成立于 1950 年 3 月的中华人民共和国铁道部工程总局和设计总局，1958 年合并为铁道部基本建设总局，1989 年 7 月 1 日，组建为中国铁路工程总公司，2003 年 5 月起隶属国务院国资委，为中央特大型骨干企业。2007 年 9 月，整体重组创立中国中铁股份有限公司，于当年 12 月 3 日和 7 日分别在上海、香港两地上市。

中国中铁业务覆盖勘察设计、施工安装、工业制造、房地产开发、资源矿产、金融投资等多个领域，总资产 3118 亿元，净资产 663.6 亿元，是全球第二大建筑工程承包商，连续 7 年进入世界企业 500 强，2010 年排名第 137 位。目前，中国中铁在中国企业 500 强中排名九位，在中央企业排名第六位。 自成立以来，中国中铁先后修建了 64 327 公里的铁路，占全国铁路总里程的 2/3 以上；建成电气化铁路接触网 35 844 公里，占全国电气化铁路的 95% ；参与建设的公路超过 11 065 公里，其中高速公路超过 5834 公里，约占全国高速公路总里程的 1/10；参与建设了全国 3/5 的城市轨道工程；修建了武汉长江大桥、南京长江大桥、东海大桥、杭州湾跨海特大桥等 9000 多座大桥，总长达 5675 公里；建成秦岭隧道、太行山隧道、厦门翔安海底隧道、武汉长江隧道等长大隧道，共计 4707 公里。公司建设者 8 次远征南极，承担了我国中山站、长城站、昆仑站建设和维护任务。公司还先后参加了国内外 4000 余项公路、机场、码头、水电、地铁、高层建筑、市政等大型工程的设计与施工，经营范围覆盖到土木建筑的各个领域，工程项目遍布全国各省市自治区和全球 60 多个国家和地区。

目前，公司拥有 46 家二级公司，其中特大型施工企业 16 家，大型特大型勘察设计咨询企业 6 家，大型工业制造和科研开发企业 3 家，以及多家国际业务、房地产开发、矿产资源开发、投资建设管理、信托投资公司。现有职工 28 万余人，拥有高级专业技术职务人员 11 974 人，其中教授级高工 694 人、高级工程师 8381 人。拥有高层次技术专家 700 多人，其中中国工程院院士 4 名、国家级突出贡献专家 6 名、国家勘测设计大师 6 名、享受国务院政府特殊津贴专家人员 278 名、省部级和公司级专家 109 名、公司青年科技拔尖人才 360 名。先后有 58 人获得詹天佑大奖、34 人获得茅以升奖。

经过前面的介绍，投资者对中国铁建和中国中铁这两家上市公司有一定的了解，毋庸置疑，中国铁建和中国中铁都是中国铁路建设类上市公司中的龙头。铁道部消息：为适应全面建设小康会的目标要求，铁路网要扩大规模，完善结构，提高质量，快速扩充运输能力，迅速提高装备水平。到 2020 年，全国铁路营业里程达到 10 万公里，主要繁忙干线实现客货分线，复线率和电化率均达到 50%，运输能力满足国民经济和社会发展需要，主要技术装备达到或接近国际先进水平。据有关人士估算，到 2020 年我国将对铁路基本建设投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资两万亿元，铁路建设所占的费用比例巨大。从中长期来看，中国中铁和中国铁建未来若干年都可以实现稳步增长，投资这两家上市公司的投资者自然也可以取得相对稳定的中长期收益。

铁路、建筑同类型的上市公司还有中铁二局、隧道股份、葛洲坝、中国建筑、深天健和西藏天路等，投资者如果看好铁路、建筑类上市公司可以从这些企业中精选，选取其中高成长性的潜力股作为自己的中长期投资对象。

9. 中国国贸

中国国际贸易中心(简称“中国国贸”)成立于 1984 年 11 月，中外方股东分别为中国世贸投资有限公司和马来西亚郭氏兄弟集团所属香港嘉里兴业有限公司。中国国贸地处北京中央商务区的核心地段，由酒店、写字楼、公寓、展厅和商城等高档商业建筑形态组成，是众多跨国公司和商社进驻北京的首选之地，是目前中国乃至全球规模最大的综合性高档商务服务企业之一。

中国国贸自 1990 年 8 月 30 日开业以来，云集了多家国际知名跨国公司、国际顶级零售店，并承接多项国际、国内会议及大型商务活动，接待了许多国家的国家元首、政府首脑、重要国际组织及其常设机构的负责人以及各国商业巨头和社会知名人士等，并取得了良好的经济效益和社会效益。

1999 年国贸二期建成后，中国国贸总建筑面积已达到 56 万平方米。2005 年 6 月，随着国贸三期工程的动工，中国国贸又步入了新的发展阶段。国贸三期工程的建设规模为 54 万平方米，分两个阶段实施。即将开业的国贸三期 A 阶段工程，建筑规模为 29.7 万平方米、高度为 330 米的“国贸大厦”，为北京市最高建筑。国贸三期与国贸一期、二期组合，使国贸总体占地面积达到 17 公顷，总建筑面积达 110 万平方米。随着三期工程的竣工，必将进一步提升中国国际贸易中心在全球世贸中心的地位。



中国国贸不仅仅是一般的商业地产，而且还是一个商业品牌，能够住进中国国贸的公司从某种意义上说已经意味订单即将到手，因此许多企业都希望自己能够在中国国贸设有一个办公室。中国国贸虽然属于地产范畴，但不能仅仅把其看作一般的地产，北京核心地段的中国国贸有其独特的商业价值。和中国国贸最为相似的另一家上市公司就是金融街，两者都是中国商业地产的龙头，投资者可以适当关注。

带“中国”二字的上市公司远不止前面讲述的 10 家，此处旨在抛砖引玉，投资者可以把其列出来详细研究，相信你会发现这些公司的特别之处。同时投资者要注意，我们选择研究一个上市公司，最好把其所处的行业也进行适当研究，从而从整体上把握该上市公司的总体情况，使自己对投资更加自信。

9.10 技术形态的确认

通常技术形态的确认原则为：连续 3 个交易日股票的收盘价高于(低于)某一技术压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线(支撑线)或当日股票收盘价高于某一技术压力线(支撑线)3%以上。这一技术形态确认原则说起来很简单，但实际操作中特别对于新手并不容易把握，本节将详细讲述常见典型技术形态的确认方法。

9.10.1 技术图形中压力线的突破

一般技术图形中都有其支撑线和压力线，如何才算该技术图形被突破呢？当然投资者还需要灵活运用前面讲述技术形态突破确认的原则。股市新手往往比较着急，总自以为某一技术形态应该会突破，为了买到更廉价的筹码，在技术形态突破前就买入该股票，而最后往往被套。本节将与投资一起探讨如何才算技术图形中压力线被彻底突破？如何才能更安全地买入更廉价的筹码？

图 9-51 所示为银座股份日 K 线近期走势，整体来看明显是一个标准的上升旗形，图中横线为上升旗形的压力线和阻力线。

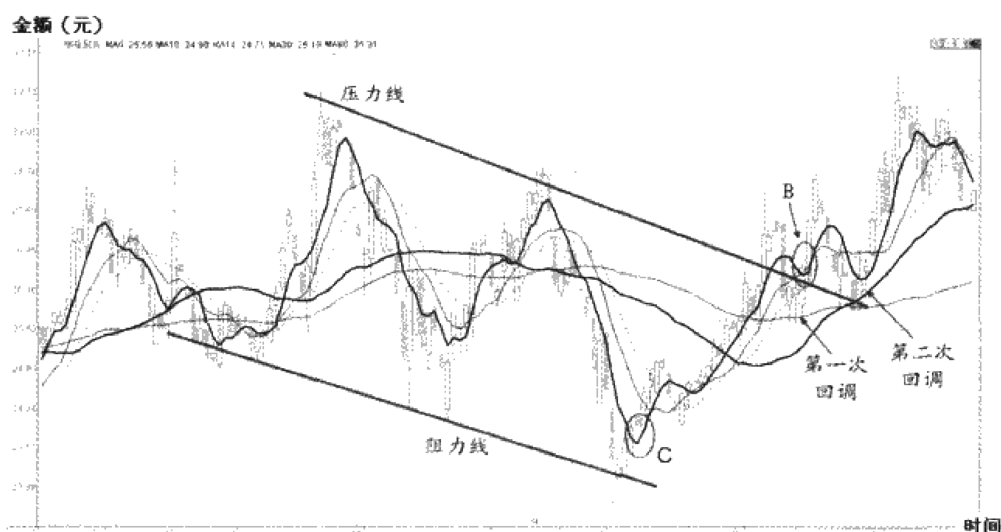


图 9-51 银座股份日 K 线近期走势

图中压力线第一次突破后迅速回调，回调到压力线附近后再次回升，确认突破成功，因此 B 处股价向上时是最佳买入点。此后股价虽然经历了两次回调，但两次回调的低点并没有突破前期的压力线，此时压力线已经变成股价上涨的支撑线。从图形上看似乎第二次回调后股价再次向上是最佳买入点，但实事上投资者对股价的二次回调是很难把握的，能在二次回调中买入固然好，但往往股价可能不会有二次回调。那么有没有更好的买点呢？显然股价在 C 处回调时投资者就应该怀疑这是一个上升旗形技术形态，由于压力线和支撑线之间空间较大，投资者可以考虑 C 点买入，到压力线处股价如果能顺利突破，则继续持股待涨，如果不能突破，立即卖出即可。

图 9-52 所示为鹏博士日 K 线近期走势，鹏博士股价经过前期的快速下跌后似乎要形成一个平行四边形底，A 处股价再次到达平行四边形底部形态的支撑线处，而同期市场不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少股票已经走出底部区间，而鹏博士公司基本面没有太大变化，却一直在底部做平行四边形盘整。A 处 KDJ 技术指标在低位交叉向上，预示股价短期有反弹的要求，因此某证券公司咨询部建议投资者 A 处介入该股票是有技术根据的。果不其然，此后股价连续七八个交易日不断上涨，B 处股价在向上突破阻力线时遇阻，谨慎的投资者可以在 B 处获利了结，然后再观察该股后市变化，待股价成功突破压力线后再考虑买入或从此远离该股票。

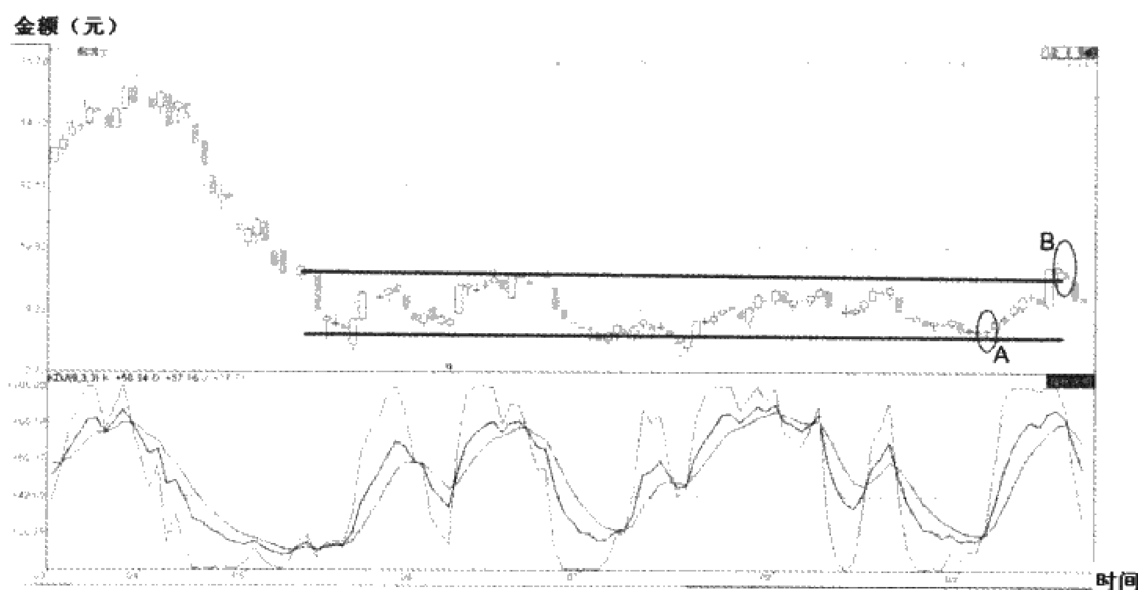


图 9-52　鹏博士日 K 线近期走势

图 9-53 所示为神马股份日 K 线近期走势，显然图中技术图形为前面学习到的收敛三角形技术图形。神马股份前期经过一轮快速上涨后迎来较长时间的盘整，其盘整是以收敛三角形形态完成的。收敛三角形属于观望形态，突破方向需要待股价突破方向而定，图中 B 处可以断定股价已经成功突破，投资者可以在 B 处逢低介入该股，然后持股待涨。

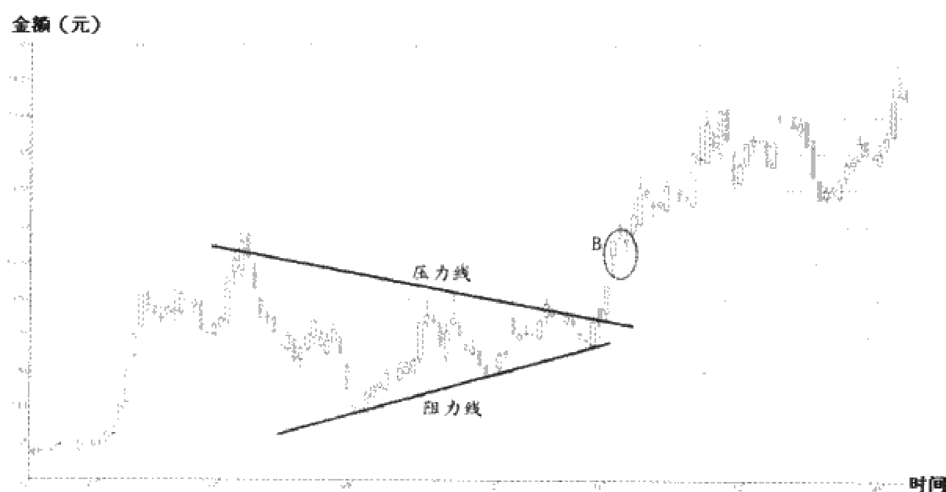


图 9-53　神马股份日 K 线近期走势

图 9-54 所示为杭州解百日 K 线近期走势，有投资者经过分析认为 A、B 和 C 3 处均为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合适的卖点，请投资者分析该观点是否正确，并思考为什么？其实，A、B 和 C 3 处均为杭州解百合适的买点，只要投资者能严格按照技术指标进行操作都可以取得不错的投资收益。

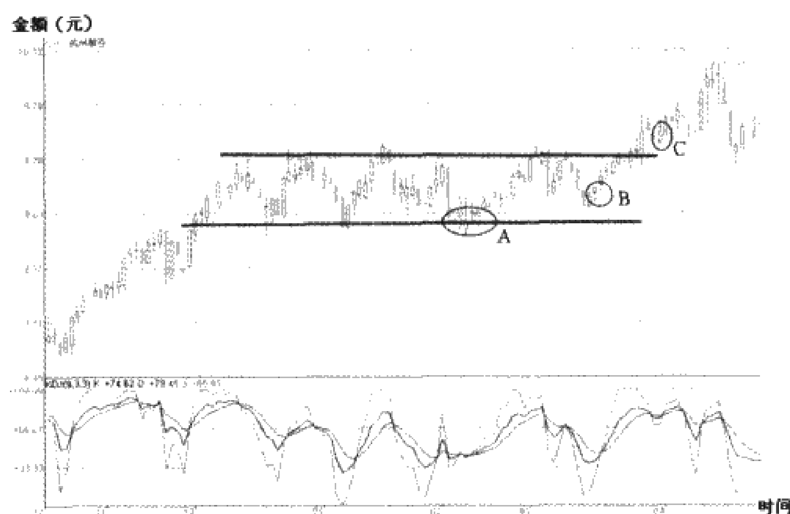


图 9-54　杭州解百日 K 线近期走势

9.10.2　技术图形中阻力线的突破

阻力线也是技术图形中重要的支撑线，一旦该支撑线被成功或有效的向下突破，该股票后市看跌，投资者应选择果断卖出。支撑线如何才算有效突破，当然还要坚持有效突破的一般原则。下面通过几个案例来详细讲述。

图 9-55 所示为海油工程日 K 线近期走势，图中很明显是一个矩形盘整走势，在 B 处已经连续 3 个交易日股价收盘价低于支撑线，说明股价已经有效跌破支撑线，投资者应及时作出反应，果然此后股价加速下跌。其实遇到矩形盘整形态投资者不应该等到突破支撑线后再考虑卖出，而应该在股价接近压力线附近没有突破征兆，回调时立即卖出。

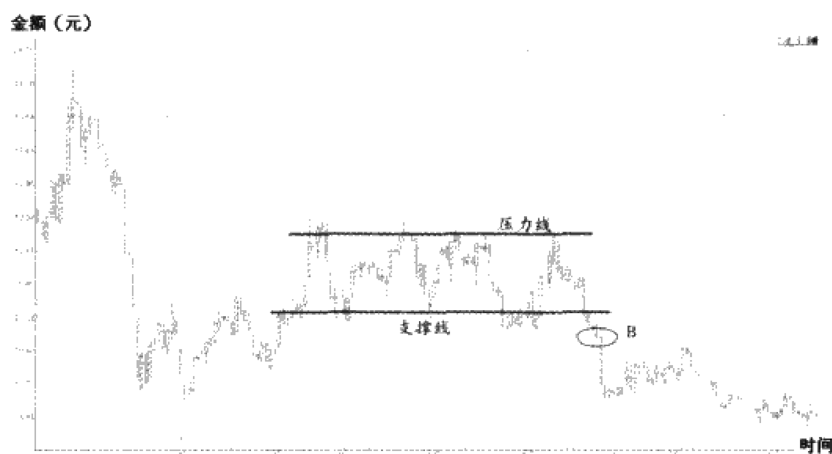


图 9-55　海油工程日 K 线近期走势

图 9-56 所示为海信电器日 K 线近期走势，图中海信电器上涨后期形成一个下降旗形，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价一旦有效突破该技术图形的支撑线，投资者应迅速反手做空。图中 B 处股价已经有效跌破下降旗形的支撑线，投资者应该及时卖出，虽然该处可能并非最佳的卖点。股价向上有效突破压力线时投资者可以考虑回调时逢低买入，而股价向下有效突破支撑线时不建议投资者等待回调时再卖出，因为一旦下跌趋势形成，后市股价可能快速下跌，有没有回调不好把握。当然，投资者可以根据自己的理解灵活把握。

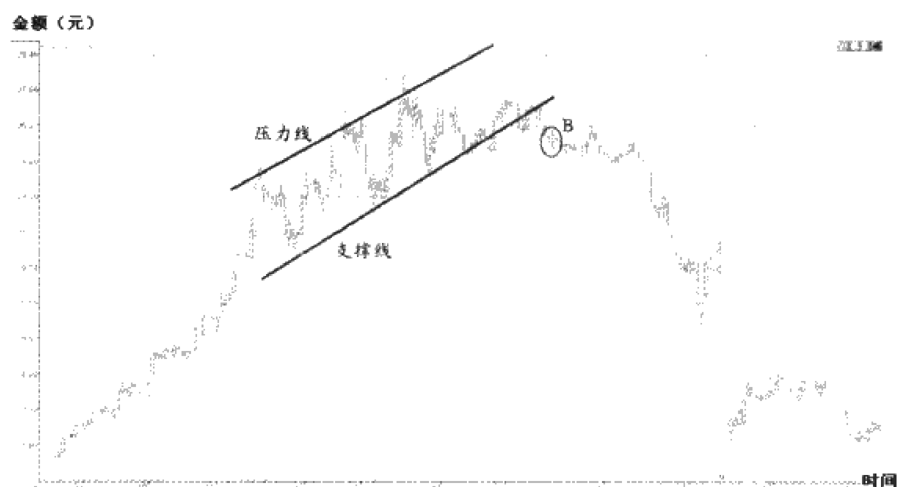


图 9-56　海信电器日 K 线近期走势

图 9-57 所示为 ST 波导日 K 线近期走势，其技术图形是前面学习到的倒 V 形顶。倒 V 形顶由于股价在顶部区域时间很短，而且一旦开始下跌股价下跌速度之快，投资者往往不能及时作出反应。仔细观察 ST 波导快速拉升时的股价走势，可以发现股价快速拉升时是沿着 5 日均线攀升，此时 5 日均线就是该股上涨过程中的支撑线。A 处 5 日均线转头向下，且股价已经有效跌破 5 日均线这一支撑，投资者就应该在该点快速卖出手中筹码。当然在股价出现快速拉升行情时，投资者就要密切关注股价未来走势，快速拉升意味着股价即将见顶，投资者应该提高警惕，一旦技术走势发生变化，投资者就应该果断作出反应。

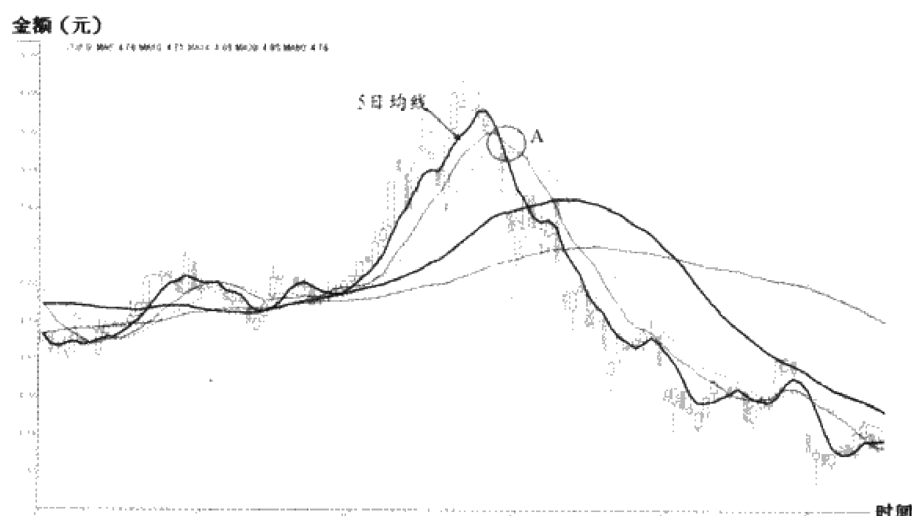


图 9-57　ST 波导日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.10.3 蛟龙出海技术形态的确认

蛟龙出海也是常见的股价突破形态之一，但往往投资者不能把蛟龙出海和控盘主力拉高出货区分开来，这就需要用到技术形态的确认理论。一般来说，当股票以一根大阳线向上突破多根均线后，投资者就要注意判定该走势是否为蛟龙出海，如果是蛟龙出海，投资者可以及时介入，如果不是投资者不可随意买入，以免被庄家或控盘主力骗线而损失惨重。

图 9-58 所示为中国远洋日 K 线近期走势，图中做标记部分的大阳线乍看就是我们常说的蛟龙出海，但此后股价并没有选择向上突破，而是先在高位盘旋，此后重心不断下移。不明事理的投资者如果看到拔地而起的大阳线后马上介入，将损失惨重。

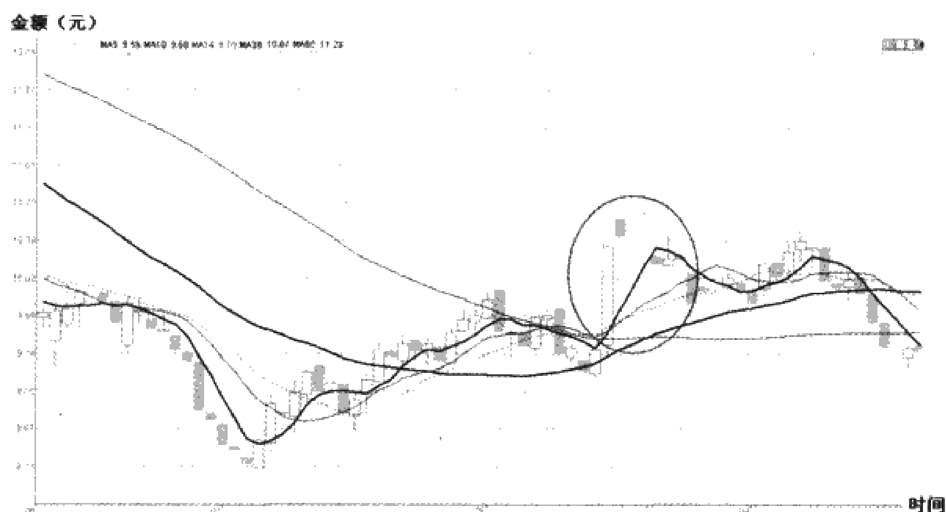


图 9-58 中国远洋日 K 线近期走势

很明显，中国远洋拔地而起的大阳线有控盘主力骗线的嫌疑，因此看到类似于蛟龙出海的大阳线后也需要谨慎操作，以免上当受骗。无独有偶，图 9-59 所示的亚宝药业日 K 线近期走势也是如此。

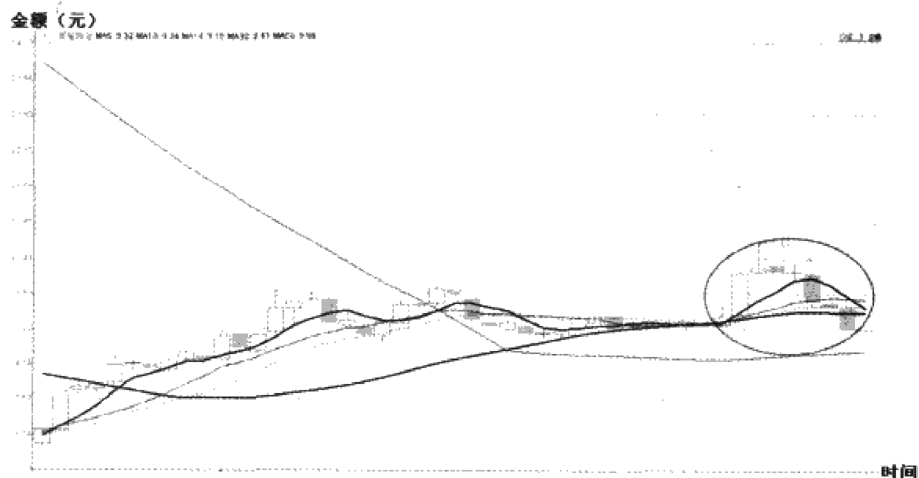


图 9-59 亚宝药业日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-60 所示为东睦股份日 K 线近期走势，其中 A 处一根大阳线一次突破 5 根均线，此后 3 个交易日股价在大阳线上端盘旋。B 处股价虽然略有回调，但回调即为买入时机。蛟龙出海技术图形出现后股价在大阳线上方盘旋数日(一般不超过 5 个交易日，盘旋时间过长，谨防控盘主力骗线)后重心上移，则说明蛟龙出海技术图形成立，投资者可以考虑跟进。

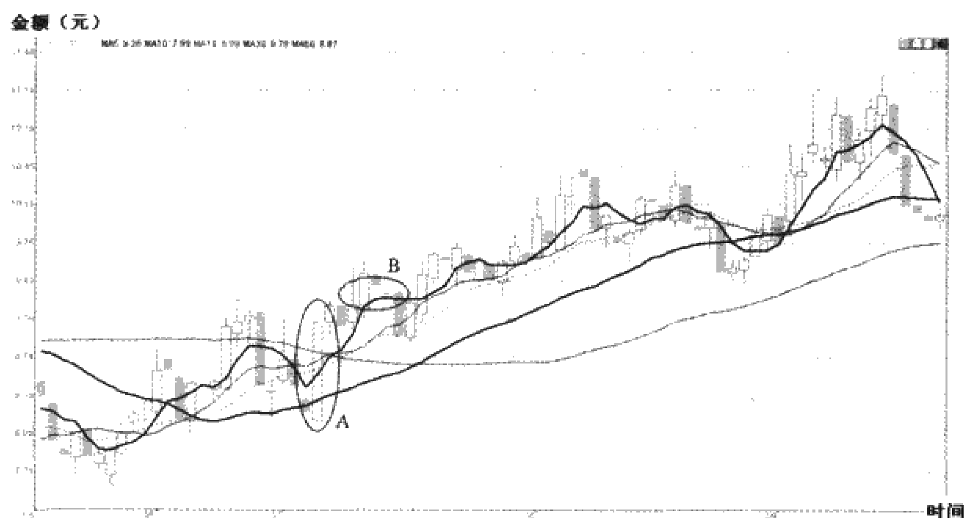


图 9-60　东睦股份日 K 线近期走势

图 9-61 所示为重庆啤酒日 K 线近期走势，其中 A 处和 B 处均为蛟龙出海技术形态出现后股价的最佳买点，投资者可以自己仔细琢磨一下。通常实战中的蛟龙出海技术图形并不像前面基础部分讲述的那么标准，投资者需要灵活把握。

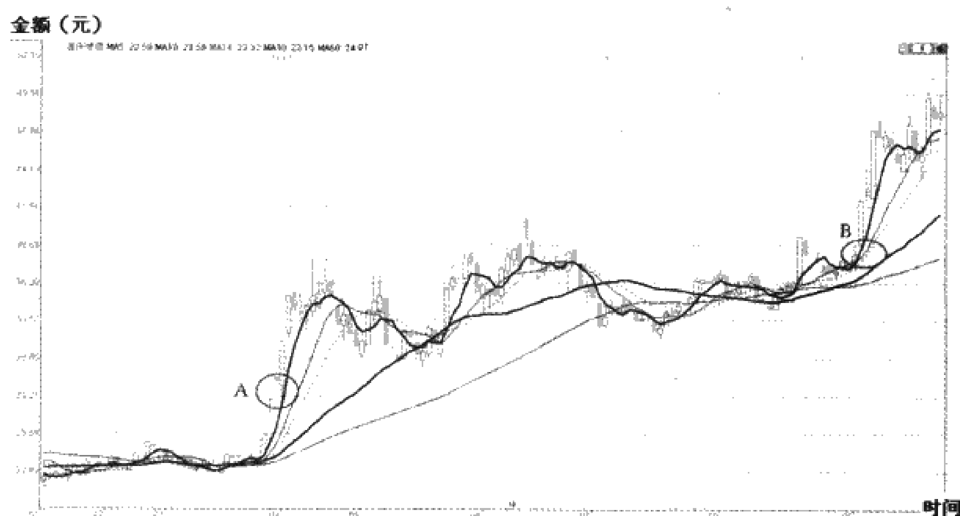


图 9-61　重庆啤酒日 K 线近期走势

当然，蛟龙出海技术图形出现时一般都伴随着成交量的放大，本节主要从 K 线图上分析蛟龙出海技术图形的突破确认方法，而没有把成交量放在重要位置，投资者在投资分析时还应该考虑成交量的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.11 上证指数2007年大顶和2008大底操作分析

上证指数被绝大多数投资者作为A股投资分析的主要参照指数，一般而言上证指数处于上升通道，投资者持有的股票就会上涨，上证指数处于下跌通道，投资者持有的股票就会下跌。当然，由于板块轮动等市场现象，有时投资者持有的股票在上证指数横盘整理或下跌时反而上涨，上证指数上涨时反而下跌，不过这只是特殊情况。本节主要利用前面所学习的技术分析理论对上证指数最近几年的走势做一个详细地分析，希望对投资者有所帮助。图9-62所示为上证指数近年周K线走势，从图中投资者可以清楚看到近年来上证指数的大起大落，给部分投资者带来了巨大的收益，同时，也给部分投资者带来巨大损失。

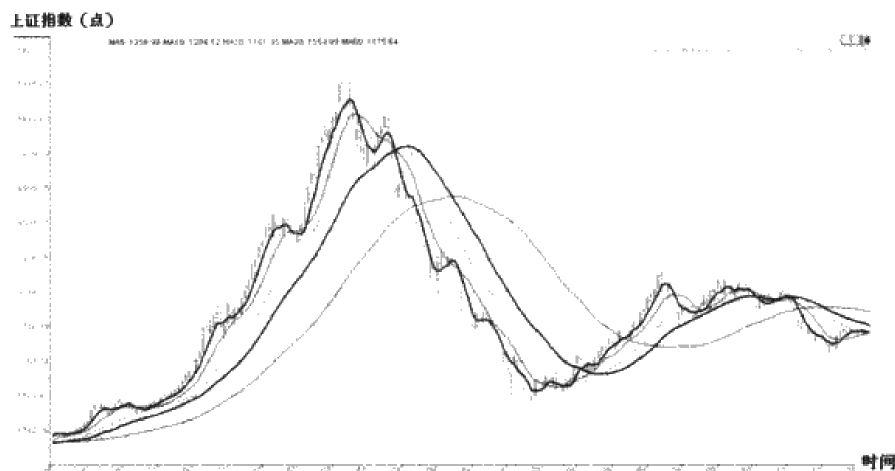


图9-62 上证指数近年周K线走势

9.11.1 上证指数2007年大顶操作分析

中国股市2005年6月见到上一轮熊市的大底后，2006年、2007年迎来了疯狂的上涨，短短的两年多时间，指数由998.23点上涨到6124.04点，上涨幅度高达6倍。然而这两年牛市中有多少投资者真正锁定自己的收益呢？2007年底到2008年初当市场变盘在即的时候，无数机构投资者高呼指数来年见8000点、10 000点，我不想说机构投资者用心不良，但如果严格按照技术分析理论进行分析，完全可以判定2007年底到2008年初市场已经见顶，聪明的投资者自然会拿着自己丰厚的利润安心休养，暂时远离股市。

记得当年股市曾流行这样的话："问君能有几多愁，恰似满仓中石油"，人们期盼已久的中国石油终于在2007年11月姗姗来迟，然而中国石油上市后给中国股市带来的却是一场灾难，图9-63所示为中国石油上市以来周K线走势。中国石油发行价16.7元，开盘直接被炒到48.62元，涨幅接近3倍。中国石油作为一个大盘股，其盈利能力无法支撑如此高的股价，后来走出图9-63所示走势也在情理之中。当时有人把2008年中国股市的下跌归结为中国石油的高价发行，如果把中国石油的上市作为中国股市下跌的导火索还可以理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解，但中国石油不发行中国股市就不会下跌吗？难道金融危机也是中国石油引起的？这显然是无稽之谈。

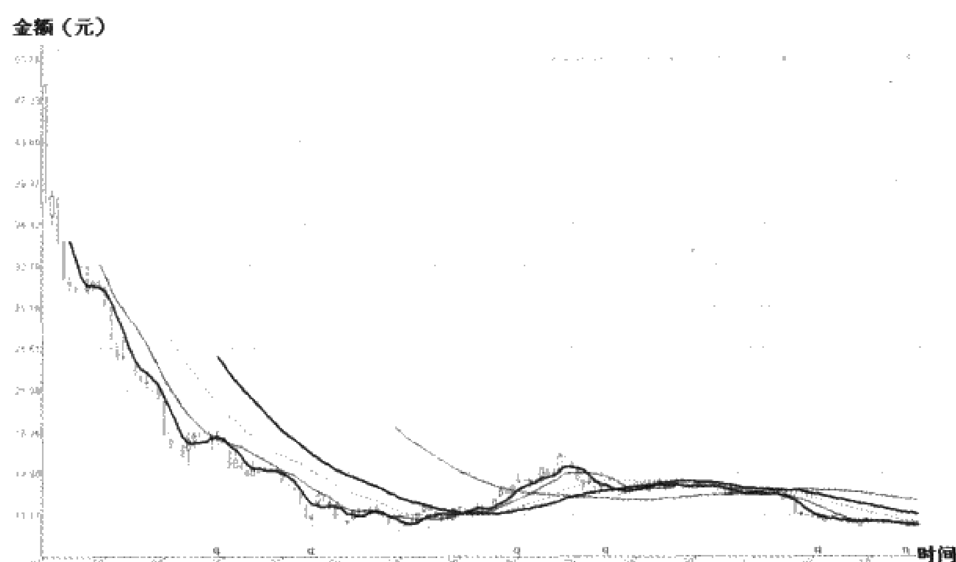


图 9-63　中国石油上市以来周 K 线走势

股市是经济的晴雨表，中国股市也不例外，图 9-64 所示为近年来各季度 GDP 增长速率曲线走势，从图中可以看出 2007 年三季度 GDP 同比增速最快，而此后 GDP 同比增速不断回落。一般而言股市的变化先于经济实体的变化，因此实体经济的增长速度在 2007 年三季度见顶，随后有所回落，而 2008 年四季度经济加速回落。通常股市提前半年左右反应实体经济，从这个意义上分析上证指数 2007 年四季度见顶就非常正常了。

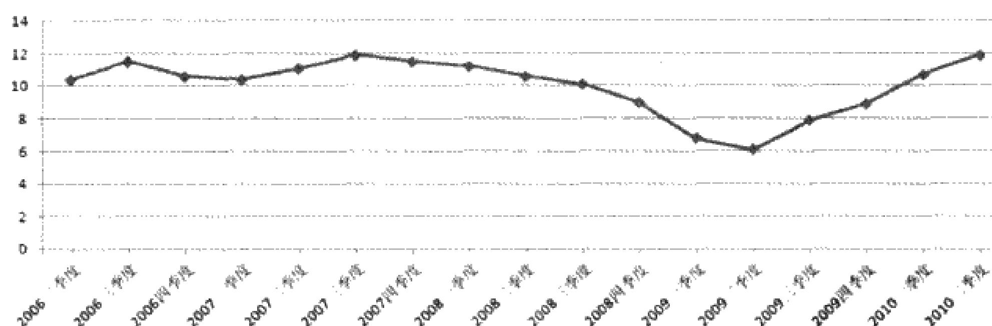


图 9-64　近年来各季度 GDP 增长速率曲线走势

技术分析的三大假设之一认为："市场行为反应一切市场信息"，坚持技术分析从某种意义上说就是坚持基本面分析和信息面分析。在 2007 年四季度任何一个投资者都很难预测实体经济的增长速度会在半年后加速回落，然而投资者只要坚持"市场行为反应一切市场信息"这一原则，很容易通过技术分析在 2007 年四季度上证指数的顶部区间中逃顶，本节着重讲述如何利用技术分析方法来帮助投资者顺利逃顶。

前面讲过，月量线上的死叉对股价具有预警作用，一般而言月量线出现死叉意味着股价即将见顶，后市投资者需要谨慎。图 9-65 所示为上证指数月 K 线局部走势，下方为月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量和月量线，图中做标记处即为月量线出现死叉处。月量线出现死叉一个月后，市场开始调头向下。投资者当时如果从月量线这一技术指标进行分析，则对后市大势已经了如指掌，操作起来也就得心应手。

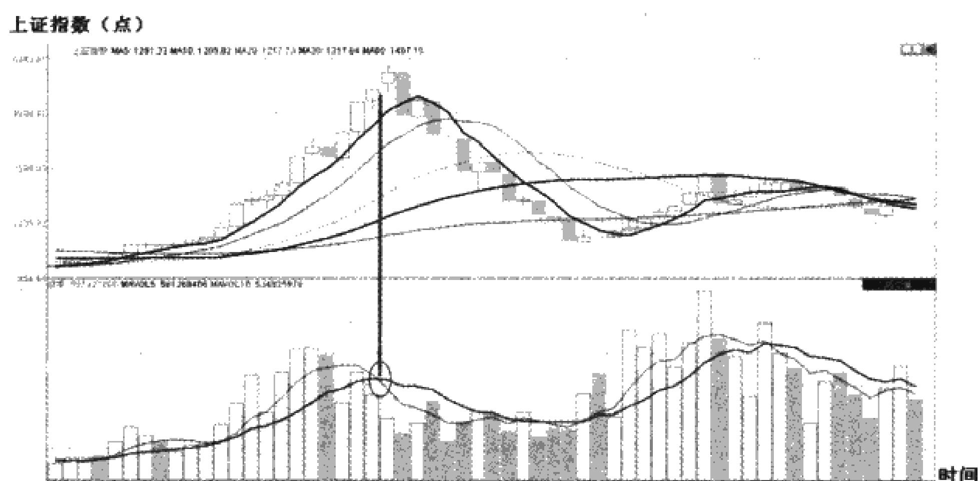


图 9-65　上证指数月 K 线局部走势

投资者需要密切留意股价长期上升的支撑线，一般而言，该支撑线一旦被有效跌破，其就可能变成压力线，从而压制股价不断下跌。图 9-66 所示为上证指数日 K 线局部走势，其中 15 日均线是指数从 3900 多点到 6124 点的支撑线，期间从来没有有效跌破过，而图中 A 处该均线不仅被有效跌破，而且调头向下，此时说明市场上涨已经到了尽头，而此后该均线成为上证指数下跌过程中的压力线，压制着指数不断走低。

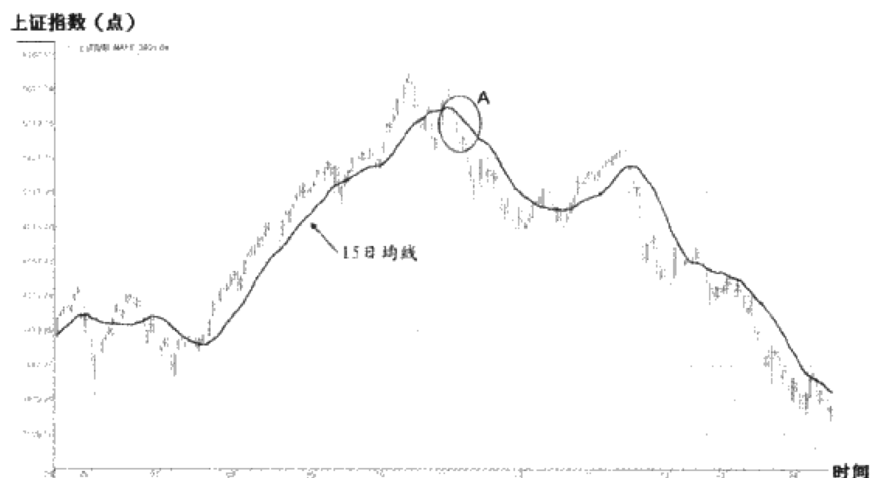


图 9-66　上证指数日 K 线局部走势

均线系统交叉或粘合向下发散，后市看淡。2007 年上证指数上涨幅度如此巨大，投资者应该明白下跌一触即发，此时如果均线系统交叉或粘合向下发散，投资者就应该格外谨慎，空仓为宜。图 9-67 所示为上证指数日 K 线局部走势，其中 A 处 4 根均线交叉向下发散，B 处 5 根均线向下发散，都在告诉投资者后市看空。然而无数的投资者甚至机构投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者此时还大吼 2008 年市场见 10 000 点，不知道这些所谓的专家们是如何分析的，希望投资者以后不要犯类似的错误。

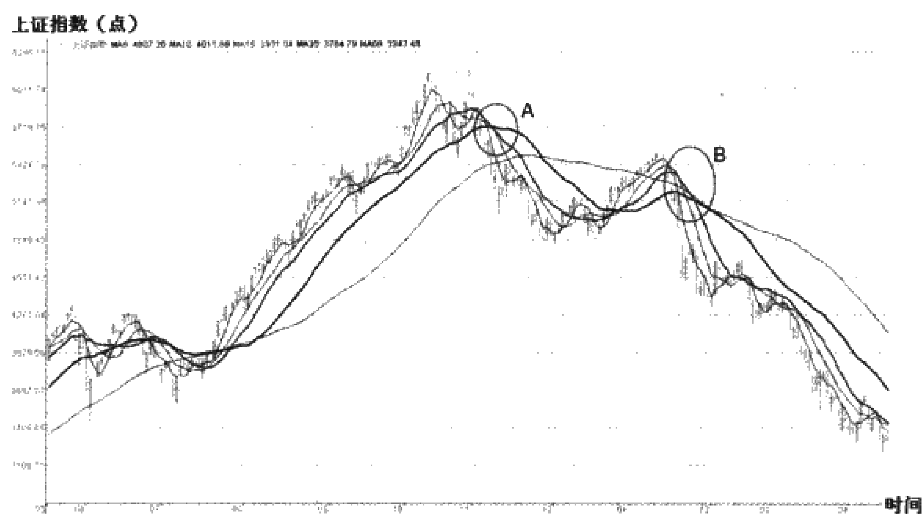


图 9-67　上证指数日 K 线局部走势

MACD 技术指标虽然具有一定的滞后性，但因其是最可靠的技术指标之一而得到分析师的青睐。图 9-68 所示为上证指数日 K 线局部走势，其中上证指数在 5000 点以上 K 线图和 MACD 技术指标形成顶背离，顶背离意味股价走势可能发生反转，投资者需要注意。图中做标记的 B 处 MACD 技术指标技术图形是我们常说的双顶，双顶的第二个死叉形成时就是股价应卖出之时，投资者如果能在此时选择卖出，那么两年来获取的丰厚利润则可以收入囊中。

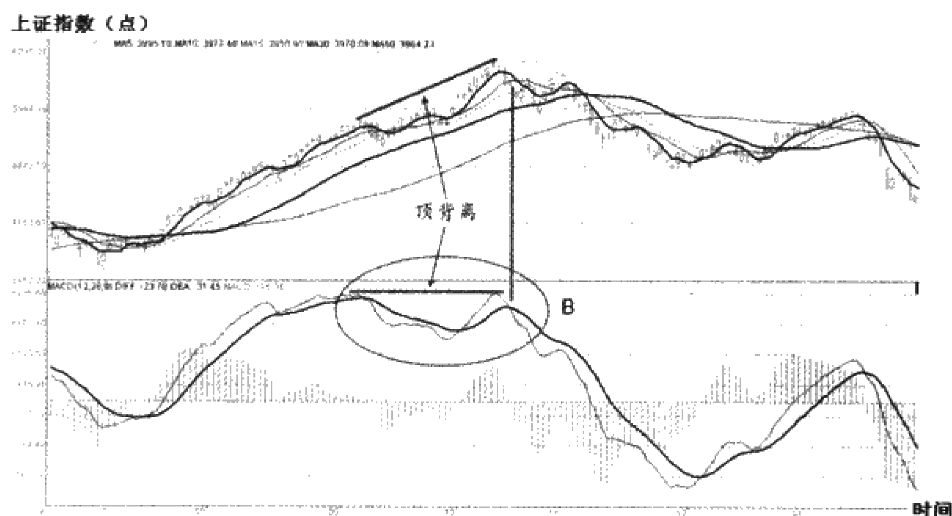


图 9-68　上证指数日 K 线局部走势

BOLL 也是股票投资分析中常用的技术指标之一，图 9-69 所示为上证指数日 K 线局部走势，其下方为 BOLL 指标。其中 A 处和 B 处价格线有效跌破 BOLL 带中规线，参考 BOLL 技术指标的持股者应该在该处卖出手中筹码，避免后市遭受更大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

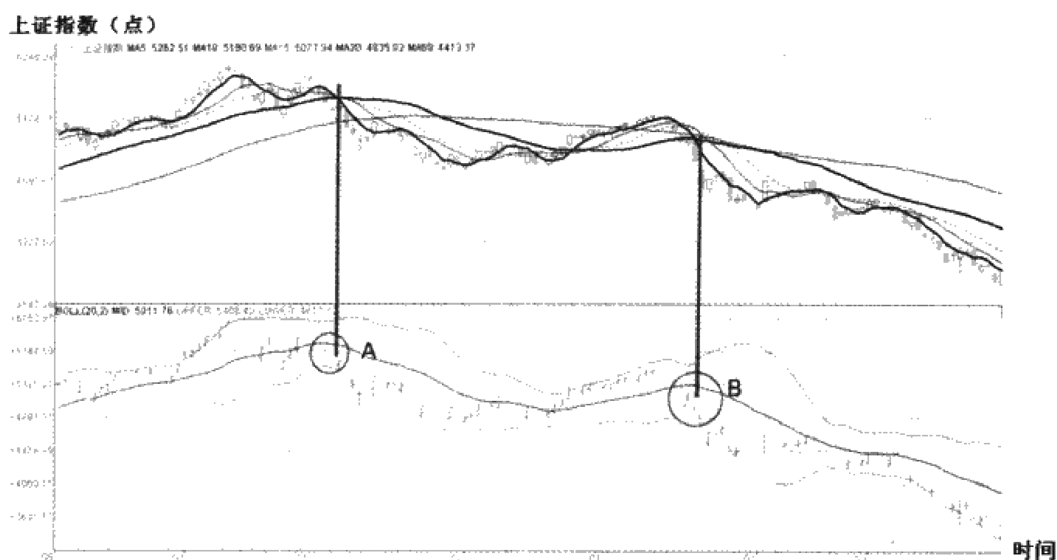


图 9-69 上证指数日 K 线局部走势

周 K 线由于周期长度适中，其上的技术指标通常能够准确反应股票未来的中期走势，在股票投资分析中被广泛使用。图 9-70 所示为上证指数周 K 线局部走势，其下方为相应的 MACD 技术指标，其中做标记的 A 处为一个标准的双顶，第二个死叉处为最佳卖出时机。懂得该技术分析的投资者在双顶的第二个死叉处卖出可以避免 2008 年大熊市带来的损失，也可以锁定前期的投资利润。

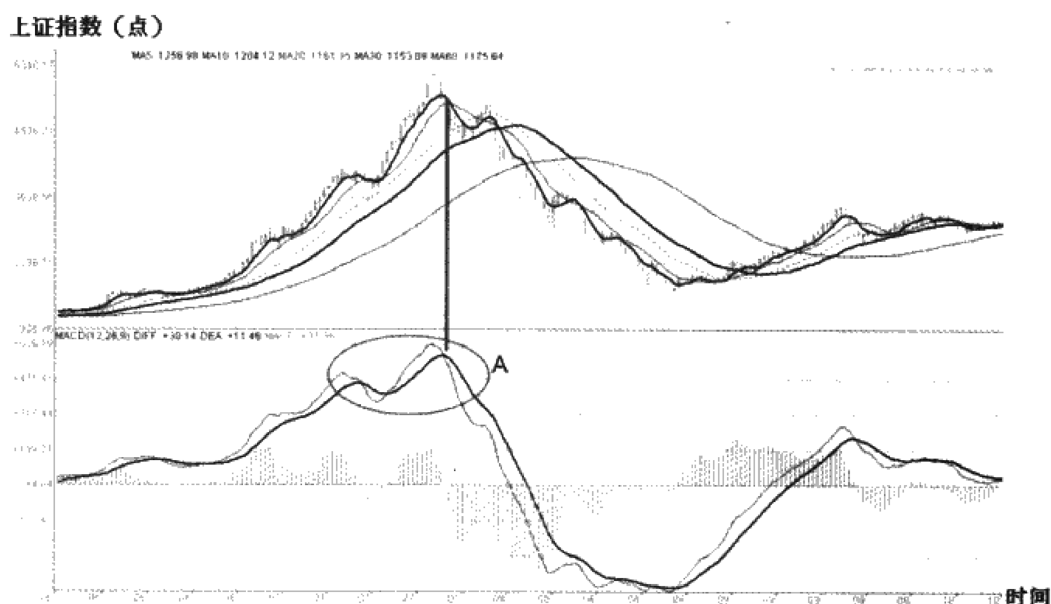


图 9-70 上证指数周 K 线局部走势

同样习惯使用 BOLL 指标进行投资分析的投资者如果能在图 9-71 所示的 A 处卖出手中筹码，也可以确保后市不遭受更为严重的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

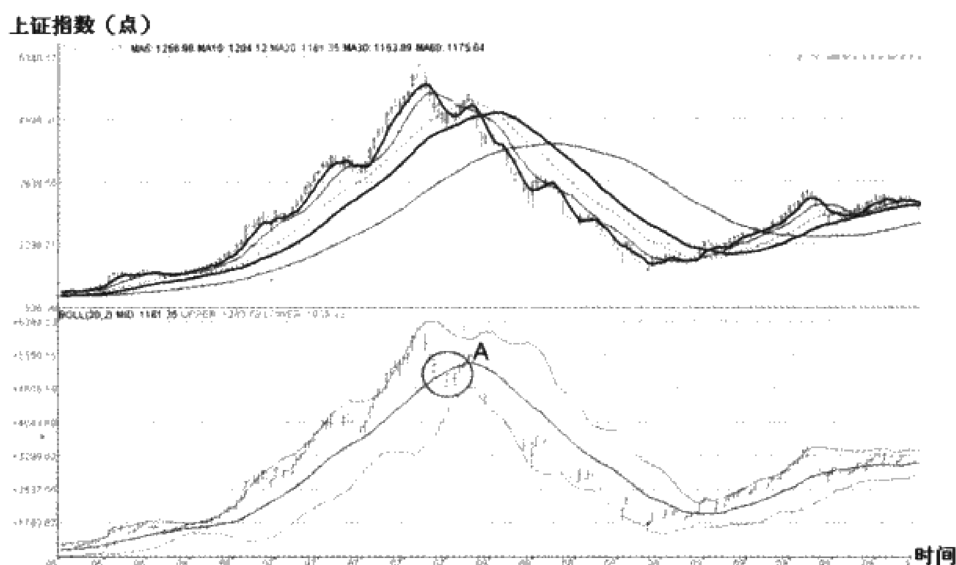


图 9-71　上证指数周 K 线局部走势

通常周 K 线的 MACD 技术指标出现死叉是股票最后的卖点，而月 K 线上的 MACD 技术指标出现死叉，往往意味着股票将长期走熊，投资者最好远离该股，如果是大盘指数出现此种走势，投资者最好暂时空仓等待。图 9-72 所示为上证指数月 K 线局部走势，其下方为相应的 MACD 技术指标，图中做标记处的死叉意味着股市将长期走熊，此时如果投资者还继续持有大量股票等待上涨，其结局可想而知。

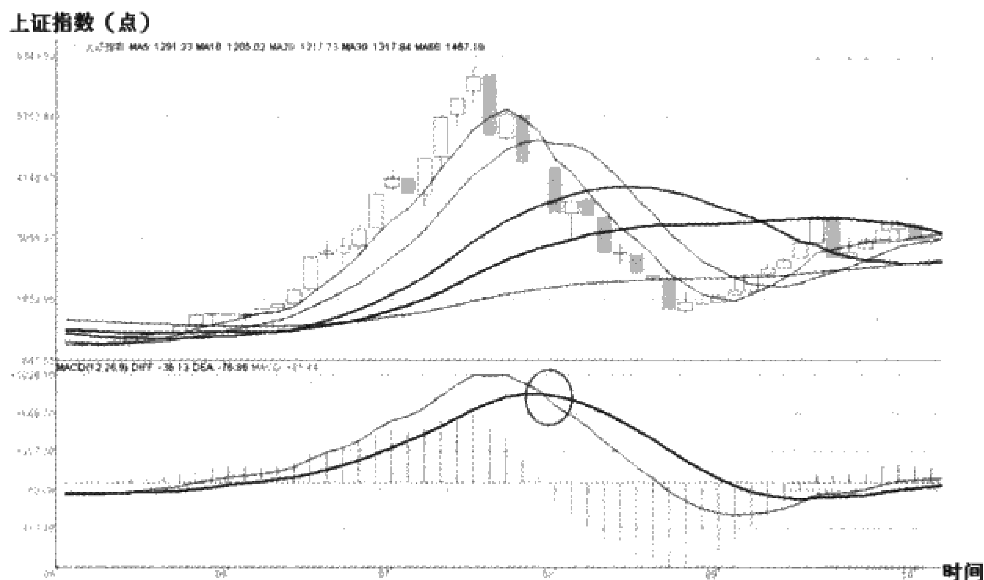
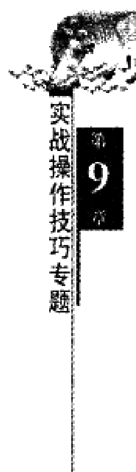


图 9-72　上证指数月 K 线局部走势



通过 8 种常用的技术分析方法可以实现在 2007 年四季度逃顶，而上证指数最终走出的是双顶。似乎在 2007 年四季度逃顶并不难，只要能严格按照前面讲述的技术指标进行分析即可，但经历过 2008 年熊市的投资者都很清楚，2008 年绝大多数投资者没有能顺利逃顶。一部分投资者是因为不懂技术分析，完全根据感觉或道听途说炒股，另外一部分投资者虽然懂一定的技术分析，但实战经验不足，不能坚持自己的分析，最终也没能逃过此劫。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要说明，在股市顶部真正走出来之前，都很难预言顶部究竟是多少，其实根本不需要预言，投资者严格按照技术分析操作即可。在技术指标走坏时不可抱有太多幻想，要敢于面对现实，因此前面讲述的 8 种方法更准确地说是如何逃顶，而不是判顶。

8 种逃顶方法不仅适合于对指数的分析，也适合对个股的分析，投资者在实际的股票投资分析中灵活运用这些投资分析方法即可。

9.11.2 上证指数 2008 年大底操作分析

没有永远上涨的市场，市场涨多了跌一跌其实更有利于市场的发展，同样也没有一直下跌的市场，市场跌久了机会也就被跌出来了。如果投资者在 2007 年四季度逃顶成功，然后坚持技术分析的均线理论，一直空仓观望，那么市场的下跌对你来说就是最大的利好。图 9-73 所示为上证指数日 K 线局部走势，图中可以清楚地看到上证指数下跌过程中从来没有有效突破过 45 日均线，而 45 日均线也从来没有转头的迹象，然而 2008 年无数抄底敢死队一批一批牺牲在山腰上。

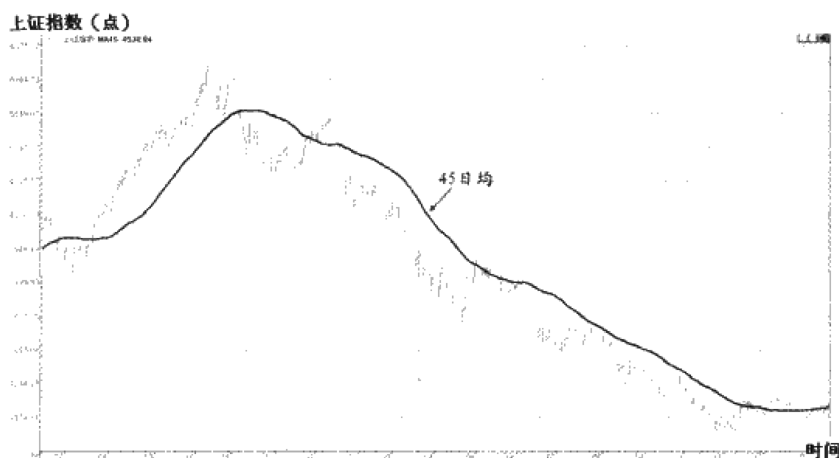


图 9-73 上证指数日 K 线局部走势

在此提前和投资者分享时间周期理论，市场无论上涨后的见顶还是下跌后的见底，完成前一个趋势的扭转通常都需要较长的时间周期。V 字形的顶或底在个股中可能容易看到，但在大盘指数中是很难看到的。市场在进行趋势转换时往往需要较长时间的磨合，这是因为股市的过分疯狂后政策面往往会有所变化，投资者的心态也需要调整，主力机构也需要重新布局等等都需要时间，因此通常一个市场的大顶和大底很难在短期内完成。一般来说大顶或大底需要两个月(也就是 8 周)以上才能完成，简单地说大盘逆转时投资者可以不用急于抄底，可以及早获利了结。有了这个简单的时间周期理论后请投资者观察图 9-74 所示的上证指数周 K 线局部走势，A 处真正的横盘时间也就 7 周，而通常逆转的形成需要 8 周以上，如果投资者能坚持这一理论就不会轻易在此抄底，然而当年在此抄底的股市高手不计其数。B 处当市场真正见底时横盘整理时间长达 13 周。时间周期理论将在最后一章讲述，因为其非常重要，而且时间周期理论的灵活运用需要对技术分析非常了解，不然就成了空中楼阁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

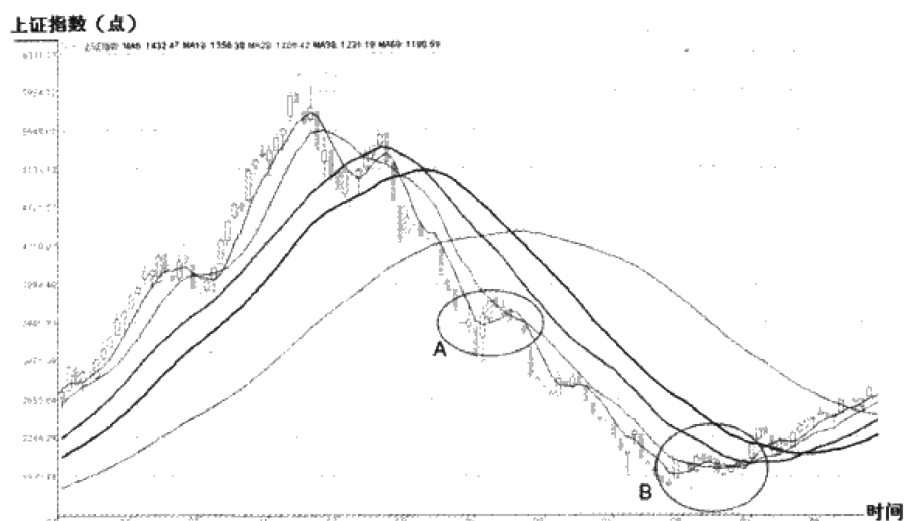


图 9-74　上证指数周 K 线局部走势

如何才能成功抄底呢？怎么预测市场的底部呢？相信这是投资者们都想知道的问题。如何才能成功抄底，笔者可以和投资者一起研讨，让投资者既安全又能买到相对的低位。至于如何预测市场的底部，笔者就没有能力回答了，市场的底部是走出来的，而不是预测出来的，在笔者看来，预测并没有实际意义，一切对市场底部的预测都是纸老虎，都经不起市场的考验。本节重点和读者一起讨论如何才能不在"山腰"抄底？如何才能成功抄底？

图 9-75 所示为上证指数周 K 线局部走势，其下方为相应的 MACD 技术指标。在上证指数一路下跌的过程中，DIFF 曲线和 DEA 曲线之间的距离先逐渐变大，后逐渐缩小，在 A 处形成金叉。A 处对应的上证指数基本上为本轮下跌的最低点，如果投资者在此买入基本上可以抄到市场的大底。谨慎的投资者可以等到 B 点再介入，原因是 B 点处上证指数已经在底部横盘时间超过 8 周，底部形成的可能性较大。同时周 K 线在横盘之时，MACD 技术指标趋势向上走，有底背离之嫌。激进的投资者可以在 A 处大胆建仓，谨慎的投资者可以在 B 处考虑建仓，A 处和 B 处都是较为可靠的抄底位置。

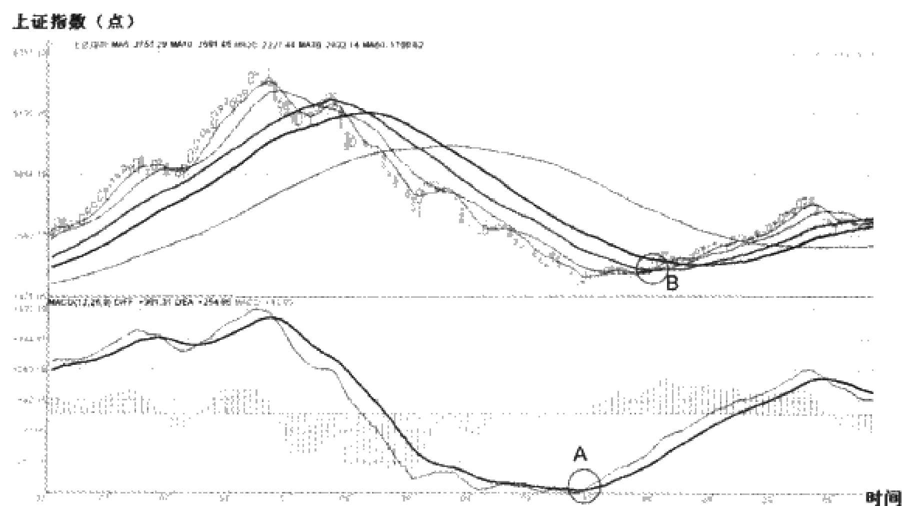


图 9-75　上证指数周 K 线局部走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习惯使用 BOLL 技术指标进行投资分析的投资者和使用 MACD 技术指标分析的投资者可以得到同样的分析结果。图 9-76 所示为上证指数周 K 线局部走势，其下方为相应的 BOLL 技术指标。上证指数在下跌过程中 BOLL 技术指标的价格线始终被中轨线压制，从未有效突破。图中 A 处价格线成功突破 BOLL 带的中轨线，即为投资者该出手抄底的位置，经过后市验证这一操作方法同样是成功的。

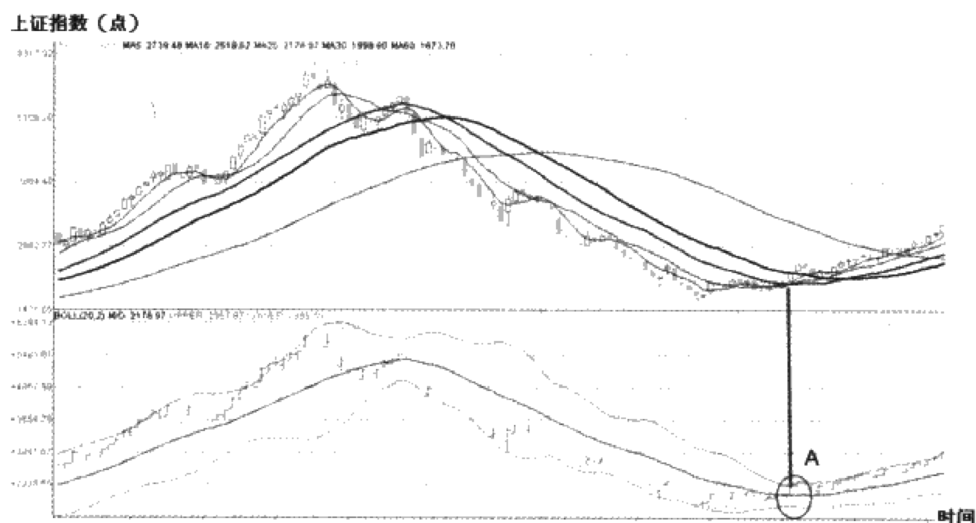


图 9-76　上证指数周 K 线局部走势

实践证明喜欢使用 SAR 指标的投资者也可以得到同样的分析结果，如图 9-77 所示，其中上证指数在下跌过程中抛物线一直压制着股价，使股价越跌越低。当大盘见底后不久，抛物线指标在 A 处发出转折信号，投资者如果能选择在 A 处抄底，显然其是一个很不错的抄底良机。

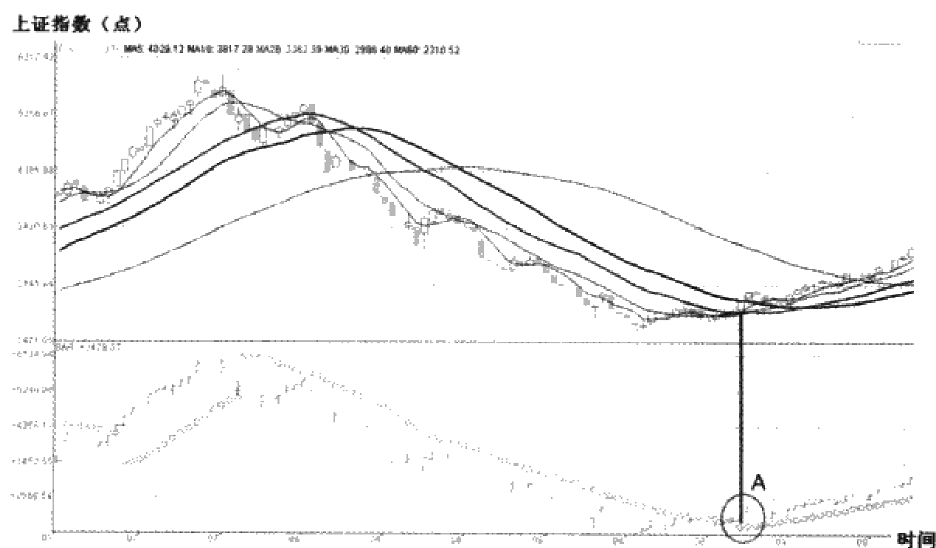


图 9-77　上证指数周 K 线局部走势

细心的投资者可能已经发现前面在寻找抄底指标时一直在周 K 线上寻找，那是因为周 K 线周期较长，其分析结果往往比较可靠，不容易出错。下面笔者就在日 K 线上和投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起寻找一下，看有没有合适的抄底时机。图 9-78 所示为上证指数日 K 线局部走势和相应的 MACD 技术指标，投资投资者仔细观察一下该图，看能不能找到合适的抄底机会。在日 K 线中的 MACD 技术指标多次形成金叉和死叉，投资者如果严格按照金叉和死叉理论进行操作，其损失将相当严重。如果等待在中轴线上方形成金叉后再买入，则会错过抄底的良机。

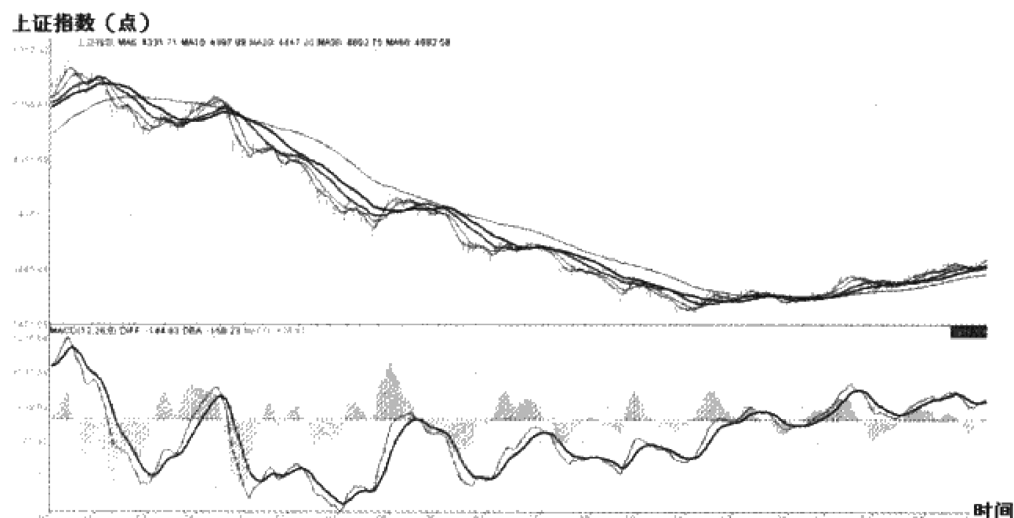


图 9-78　上证指数日 K 线局部走势

日 K 线中的 MACD 技术指标不能发出正确的买入信号，那 BOLL 技术指标和 SAR 技术指标如何呢？图 9-79 和图 9-80 为图 9-78 所示上证指数日 K 线局部走势所对应的 BOLL 技术指标和 SAR 技术指标，投资者从中想找出最佳抄底时机是不是也有点困难呀！

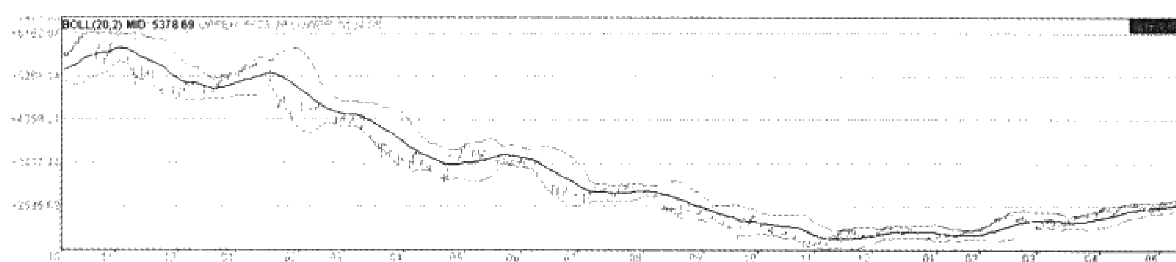
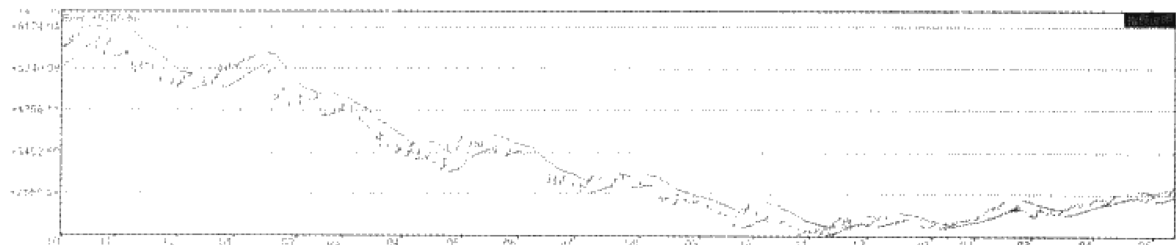


图 9-79　BOLL 技术指标


图 9-80　SAR 技术指标

上述分析只是为了说明使用 MACD 技术指标、BOLL 技术指标和 SAR 技术指标在日 K 线中找出抄底良机比较困难，并不代表在日 K 线中找不到抄底良机。其实，不知道投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者注意到没有，在图 9-78 所示的上证指数日 K 线局部走势中使用均线理论就很容易找到抄底良机。在图 9-81 所示的上证指数日 K 线局部走势中，上证指数在见到 1664 点后回升震荡，A 处均线首次交叉向上发散，激进的投资者可以选择在 A 处买入股票，上证指数用了不到一年的时间跌去了 70%，投资者有理由相信此时市场也该企稳了，因此 A 处抄底还是比较稳妥的。稳健的投资者可以继续观察，B 处市场回调后均线再次交叉向上发散，此时不管曾经看多还是看空，现在市场底部已经基本确认，投资者可以放心跟进。

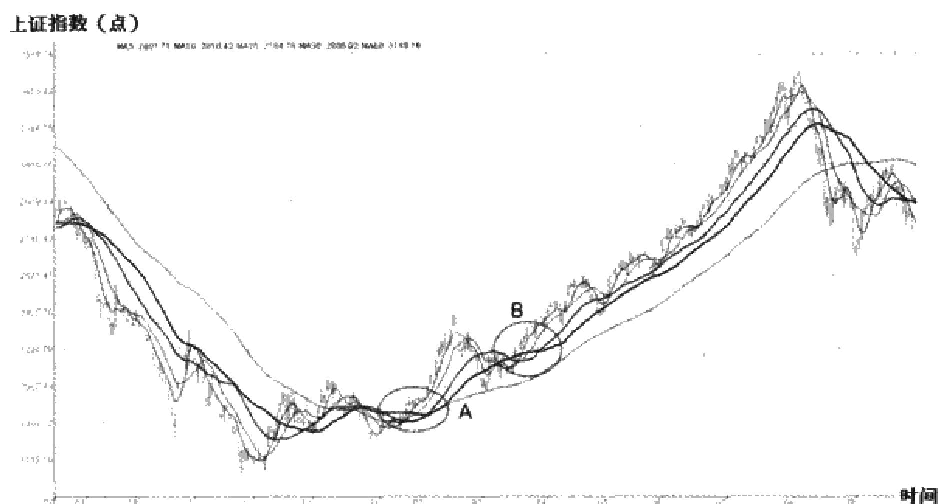


图 9-81　上证指数日 K 线局部走势

抄底方法想必投资者并不陌生，都是一些最基本的技术分析理论，但其底部买入信号都相当准确。这些技术分析理论不仅仅适用于分析大盘指数，而且也适合分析个股，投资者可以把这些理论应用到个股的分析当中。回归到基本面，在图 9-64 所示近年来各季度 GDP 增长速率曲线走势中可以明确看出，2009 年一季度 GDP 增速最慢，为 6.1%，随后缓慢回升。而股市提前反应实体经济的变化，在 2008 年 10 月份见到市场底部 1664 点，随后缓慢回升。同时投资者也应看到，2008 年 10 月前后政府利好不断，如调整印花税征收方式，4 万亿投资计划等内容，也使市场人气得以恢复。而且 4 万亿投资对我国经济起到了巨大的推动作用，也促使了实体经济的复苏。

9.12　缺口理论及应用技巧

股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域中的“缺口”，通常又称为跳空。当股价出现缺口后，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭，又称回补。其体现在K线图中就是导致日K线图出现当日最低价超过前一交易日最高价或者当日最高价低于前一交易日最低价的一种现象。图 9-82 所示就是 K 线图技术分析中常见的缺口形态，投资者需要仔细观察后学会识别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

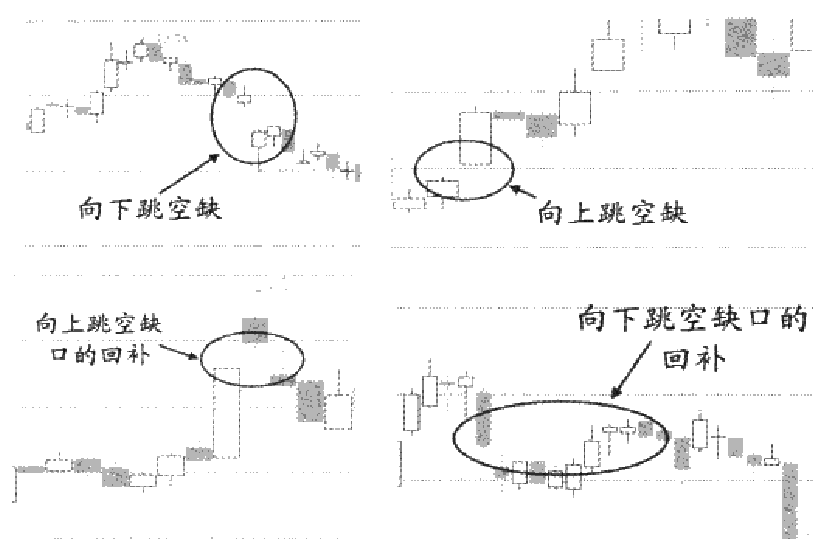


图 9-82　常见的缺口形态

为了满足股票投资分析的需要，通常缺口被分为四大类型：普通缺口、突破缺口、持续性缺口和消耗性缺口。下面对这四类缺口一一介绍。

1. 普通缺口

普通缺口出现在整理形态中，一般会在 3~5 个交易日内回补。普通缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向技术形态如三角形、矩形等技术形态，都可能有这种类型的缺口。普通缺口没有太强的操作指导意义，投资者可以使用缺口理论进行高抛低吸。如图 9-83 所示 A 处就是普通缺口形态，其形成后不久便被回补。

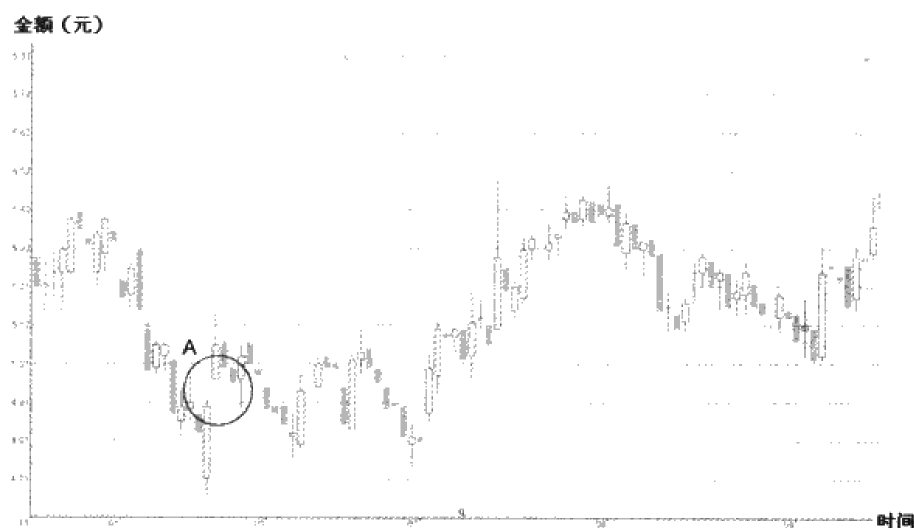


图 9-83　普通缺口形态

2. 突破缺口

突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个很大的缺口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能显示突破的强劲性，突破缺口愈大表示未来的变动越强烈。

如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破强而有力。形成原因是其水平的阻力经过争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，投资者被迫要以更高价求货。又或是其购买力完全被消耗，沽出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。

向上突破时必须有大成交量的配合，假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对减少，则有一半的可能是不久缺口将被封闭。若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。突破缺口确认以后，无论股价的升跌情况如何，投资者都必须立即作出买入(向上突破)或卖出(向下突破)信号。图9-84 所示就是招商银行经过长期盘整后形成的向下突破缺口，向下突破缺口一旦确认，股价将会快速下跌，此时投资者必须立即做出决定，否则将损失惨重。

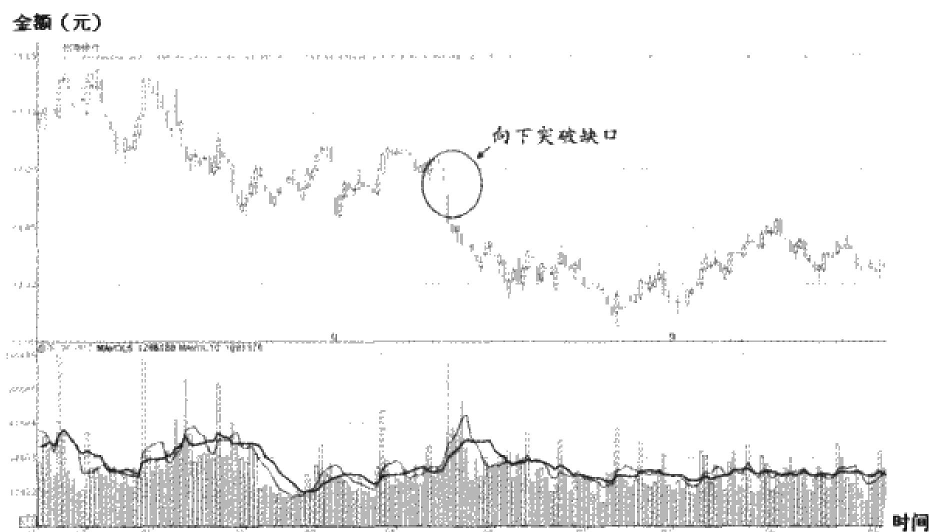


图 9-84　向下突破缺口形态

3. 持续性缺口

在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。持续性缺口可帮助我们估计未来的后市波动幅度，因此亦称为度量性缺口。其度量的方法是从整理形态的低点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。

图 9-85 所示为白云山 A 日 K 线局部走势，图中标注出了突破缺口和持续性缺口。其中整理形态的低点至持续性缺口的起始点之间的距离设为 M，那么理论上持续性缺口出现后股价的上涨幅度应该还有 M，显然图中股价的实际上涨幅度大于 M。熟悉缺口理论的投资者就很容易利用缺口理论在白云山 A 上涨之初介入，从而取得丰厚的投资收益。同时白云山 A 股价突破期间成交量明显持续放大，投资者大可以放心跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

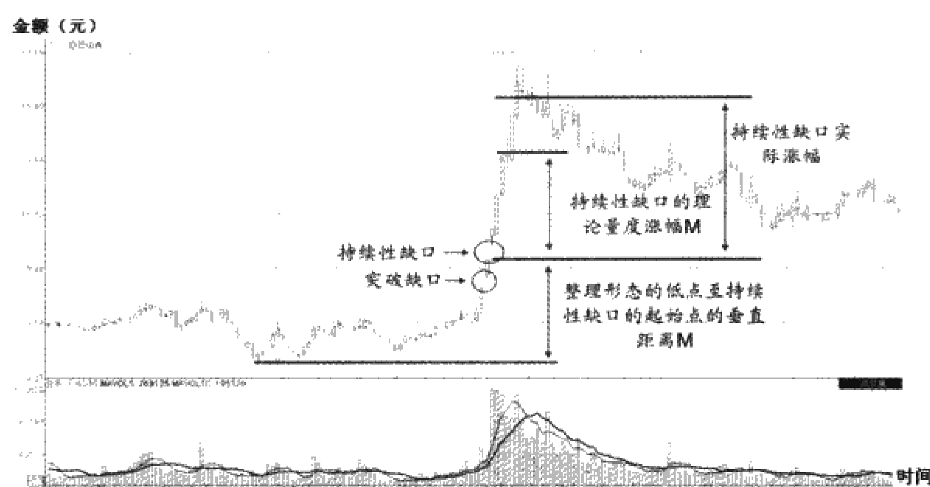


图 9-85　持续性缺口形态

4. 消耗性缺口

消耗性缺口一般发生在行情的末端，表明股价变动的结束。一轮行情中已出现突破缺口和持续性缺口，那么随后出现的缺口就很可能是消耗性缺口。消耗性缺口出现在行情趋势的末端，而且伴随着大的成交量。

图 9-86 所示为大唐电信局部走势，图中标出了突破缺口和消耗性缺口，位于突破缺口和消耗性缺口之间的部分称为持续性缺口。同时下方的岛形反转想必投资者并不陌生，前面已经多次提到。投资者在利用缺口理论研判行情时注意岛形反转，岛形反转一旦形成，往往威力巨大。

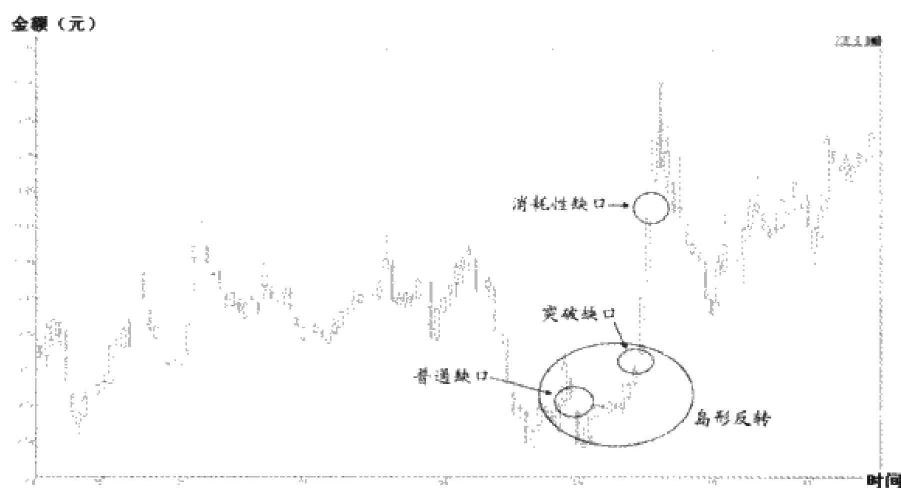


图 9-86　消耗性缺口形态

缺口理论使用过程中投资者还要注意以下原则：

(1) 普通缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投资情绪平静下来时，投资者反省过去行为有些过分，于是缺口便告补回。但突破缺口、持续性缺口未必会填补，至少不会马上填补。因此只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 突破缺口出现后会不会马上填补，我们可以从成交量的变化中观察出来。如果突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅速填补缺口的机会只是五五之比；如果缺口形成之后成交量大量增加，股价在继续移动远离形态时仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的可能性便会很低了，即便出现股价回调，也会在缺口以外。

- 消耗性缺口通常是形成缺口的一天成交量最高，接着成交量减少，显示市场购买力力量(卖出力量)已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落(回升)。
- 在一次上升或下跌的过程中，缺口出现愈多，显示其趋势接近终结的可能性愈大。通常当升市出现第三个缺口时，暗示升市快告终结，当第四个缺口出现时，短期下跌的可能性更加浓厚。

图 9-87 所示为*ST 罗顿日 K 线局部走势，图中多处形成缺口，投资者可以对比这些缺口形成前后成交量的变化。其中 A 处为震荡行情后期，经过多空双方激烈的征战，多方终于确定优势，形成一个突破缺口，缺口形成日成交量急剧放大。接下来几个交易日，先是多方力量占据优势，量能也配合良好，随着股价的走高，空方开始肆虐，股价有所回落，同时量能下降。多方经过几个交易日能量的积蓄，以不断跳空高开的形势向上快速突破，同时量能持续放大，见图中 B 处。B 处虽然连续形成了 3 个跳空缺口，但就本轮上涨行情而言，B 处 3 个缺口应该当作一个缺口来看，这个缺口就是前面学习到的持续性缺口。持续性缺口后期，空方再次肆虐，但最终多方还是取得了斗争的胜利，再次以连续跳空的形势向上突破，在很短的时间内使股价大幅上涨，如图中 C 处所示。C 处为本轮行情的消耗性缺口，投资者此时应谨慎介入，准备获利了结。

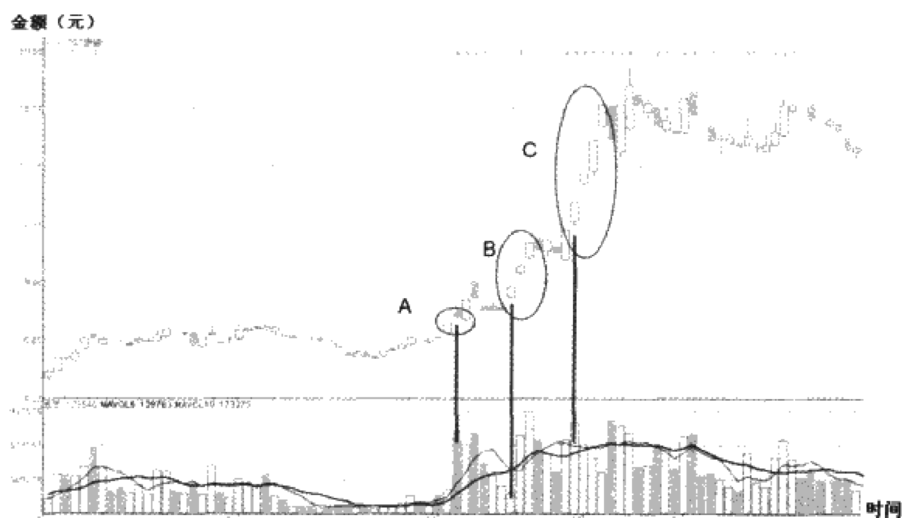


图 9-87 *ST 罗顿日 K 线局部走势

图 9-87 中的 B 处和 C 处都有 3 个缺口，投资者也可以把这 3 个缺口依次看作突破缺口、持续性缺口和消耗性缺口进行分析。一轮大的上涨行情中，3 个缺口中的后两个缺口里还包含了 3 个小缺口，可见图 9-87 所示*ST 罗顿日 K 线局部走势的典型性，投资者结合成交量的变化仔细研究，相信能对缺口理论有更深入的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

股市操作实战案例精选

经过前面的学习，投资者对股票投资技术分析、基本面分析和常用操作技巧都有了一个全面的了解，本章将综合运用前面所学习的所有知识，通过大量实战案例来详细讲述如何在实战中准确把握股价的未来走势，如何巧妙利用自己手中的资金取得丰厚的投资收益。有人说股市变幻莫测，神仙也难准确预测其走势。的确，股市变幻莫测，但并不等于股市的走势不可预测，虽然没有人能100%准确预测每一只股票的未来走势，但做到70%以上的预测准确率还是完全有可能的，相信通过大量的理论学习和实战操作我们都会成为股票投资分析的高手。

10.1 实战案例精选一



读者思考

图10-1所示为中国医药日K线近期走势，读者仔细观察图中日K线图形，综合运用前面学习到的知识，分析该股票未来的走势会如何？是否还需要其他技术指标配合？如需要其他技术指标配合，那么这些技术指标的名称是什么？如何应用？



参考答案

图10-1所示为中国医药日K线局部走势，从K线图中可以看出，中国医药前期长时间的横盘整理，期间整体而言股价略有上涨。A处成交量也急剧放大，价增量升，似乎股价快速拉升行情一触即发，然而好景不长，一根螺旋桨K线就使股价见到了短期的顶部，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后连续 6 个交易日股价重心不断下移，股价再次回到前期横盘整理一带。分析到此，投资者对中国医药的未来走势是不是有点迷茫呢？的确如此，A 处股价快速拉升似乎有庄家拉高出货的意味，如果是庄家拉高出货，后市堪忧。还有一种可能性就是 A 处是庄家故意洗盘，让不明事理的投资者在低位交出手中廉价筹码。那么具体是怎么回事呢？庄家有没有在盘整时留下一点蛛丝马迹供投资者参考呢？俗话说："要想人不知，除非己莫为"，理论上讲庄家不可能没有留下任何线索，投资者尽可以利用自己的聪明才智仔细研究。

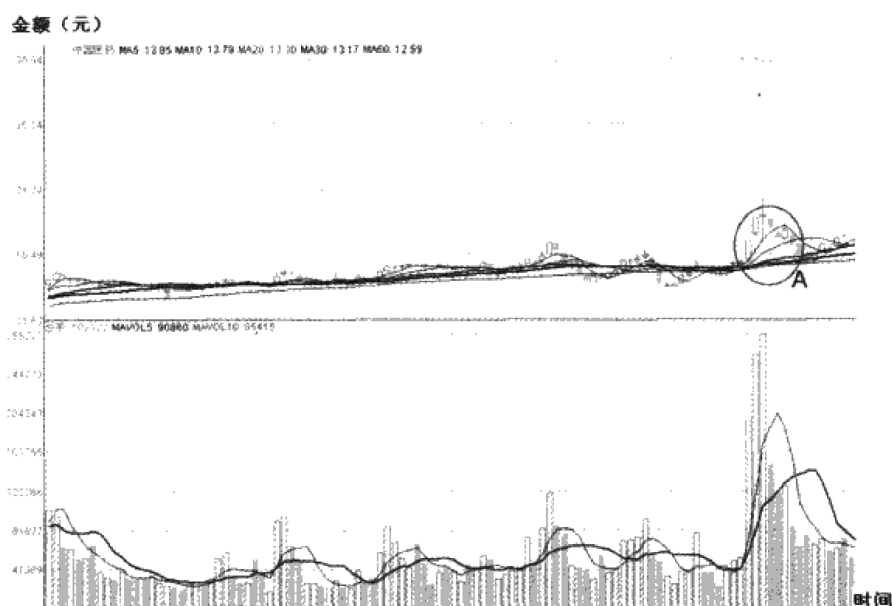


图 10-1　中国医药日 K 线局部走势

图 10-1 下方为中国医药对应的 MAVOL 技术指标，很容易发现中国医药无论是在盘整期还是在 A 处都严格遵循"价升量增，价跌量减"，长时间加量配合如此完美说明庄家拉高出货的可能性不大。如果庄家是拉高出货，那么拉升的幅度似乎太小了，恐怕庄家也很难全身而退。同时，A 处之后均线系统有向上发散的趋势，可以初步预言该股票后期还有一波较大的拉升，持股的投资者可以继续持股待涨。

图 10-2 所示为该股票对应的 MACD 技术指标，做标记部分为图 10-1 所示 A 处及随后部分的 MACD 技术指标，DIFF 曲线和 DEA 曲线在 0 轴上方反复交叉，说明市场处于强势震荡中，投资者可以持股观望。

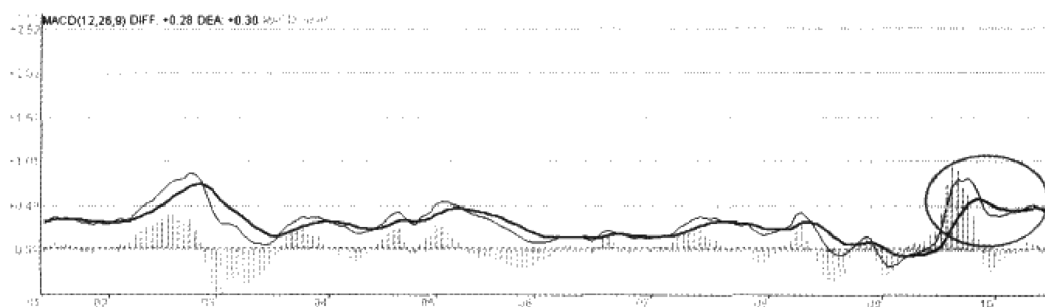


图 10-2　MACD 技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者也可以考察 BOLL 技术指标，图 10-3 所示为该股票相应的 BOLL 技术指标，做标记部分为图 10-1 所示 A 处及随后部分的 BOLL 技术指标，该指标也一直在中轨线上方震荡运行，说明该股票处于强势震荡之中，且价格线贴近中轨线，似乎变盘在即。

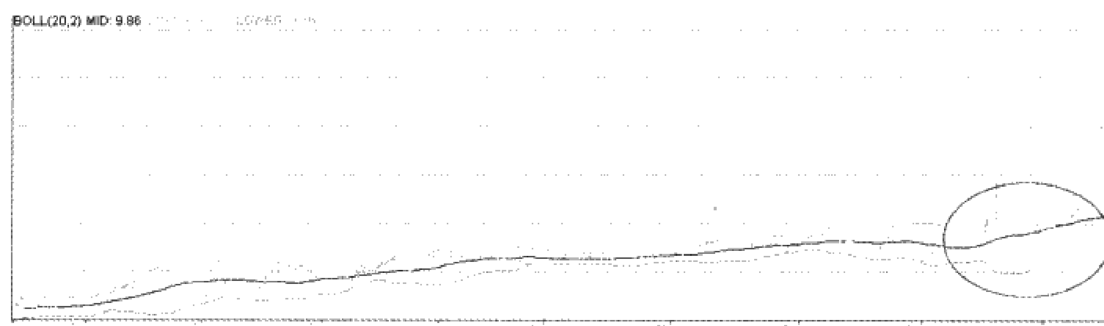


图 10-3　BOLL 技术指标

上述的 MACD 技术指标和 BOLL 技术指标都是在日 K 线下的，投资者不妨关注一下周 K 线的 MACD 技术指标和 BOLL 技术指标，周 K 线下的技术指标往往时间周期较长，不容易被庄家利用。图 10-4 所示为中国医药该时间段的周 K 线图及相应的 MACD 技术指标，图中做标记部分为投资者需要重点关注的部分。其中，均线系统正处在缓慢发散上升途中，MACD 技术指标也刚刚形成金叉。显然从周 K 线上分析，该股票短期波动可以不做计较，长期看多。

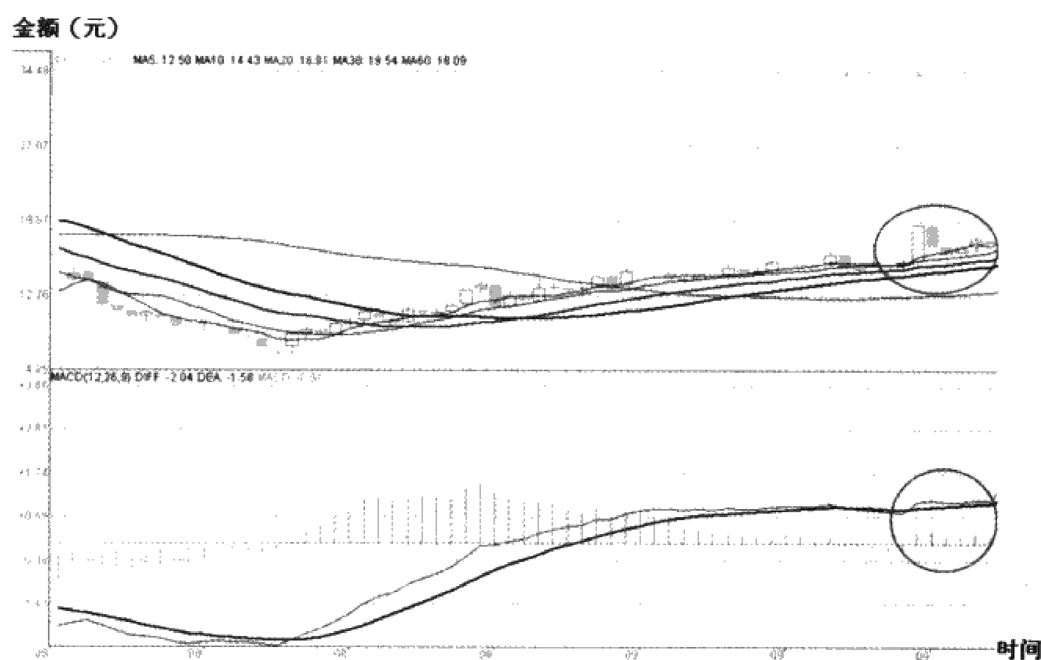


图 10-4　中国医药周 K 线及相应的 MACD 技术指标

投资者再观察中国医药周 K 线下的 BOLL 技术指标，如图 10-5 所示。其中做标记部分为重点观察对象，显然 BOLL 技术指标也反应该股处于强势上涨行情中，中期看好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

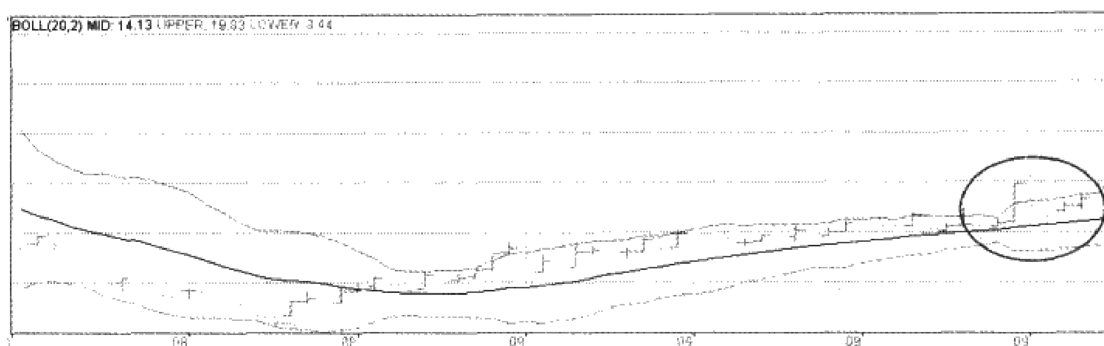


图 10-5　周 K 线对应的 BOLL 技术指标

经过上述分析，相信投资者对该股票的未来应该有一个较为清楚的判定了，笔者的结论为：中期看涨，短期可能震荡走高。因此持股的投资者可以持股待涨，持币的投资者可以等该股票走出震荡行情开始拉升时再介入。图 10-6 所示为中国医药随后的走势，持股的投资者可以迎来一波快速上涨行情，而持币的投资者可以在 A 处介入。喜欢使用 BOLL 技术指标的投资者可以发现 A 处该技术指标喇叭口呈扩大之势，因此从 BOLL 技术指标分析 A 处也是一个不错的买点，后市中国医药果然也没有让投资者失望。

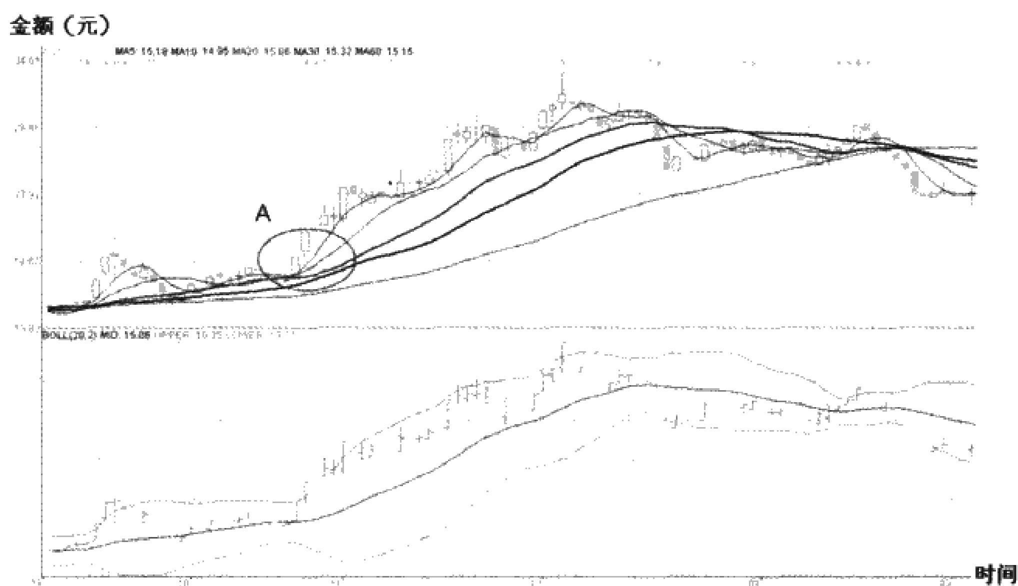


图 10-6　中国医药随后的走势

俗话说："衡有多长，竖有多高"，股票横盘震荡的时间越长，后市一旦开始拉升上涨的高度也往往比较大。对于长期横盘后开始拉升后的股票，投资者要敢于及早介入，介入后也要敢于持股，不能"怕赚"、"恐高"。图 10-7 所示的王府井就是这样的例子，前期经过半年时间的盘整，后期一旦均线形成向上发散之势，股价就会迅速上扬，投资者可以在股价突破前期高点的 A 处介入。投资者平时可以多留意这些长期横盘的绩优股，在拉升初期果断介入，往往可以取得意想不到的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

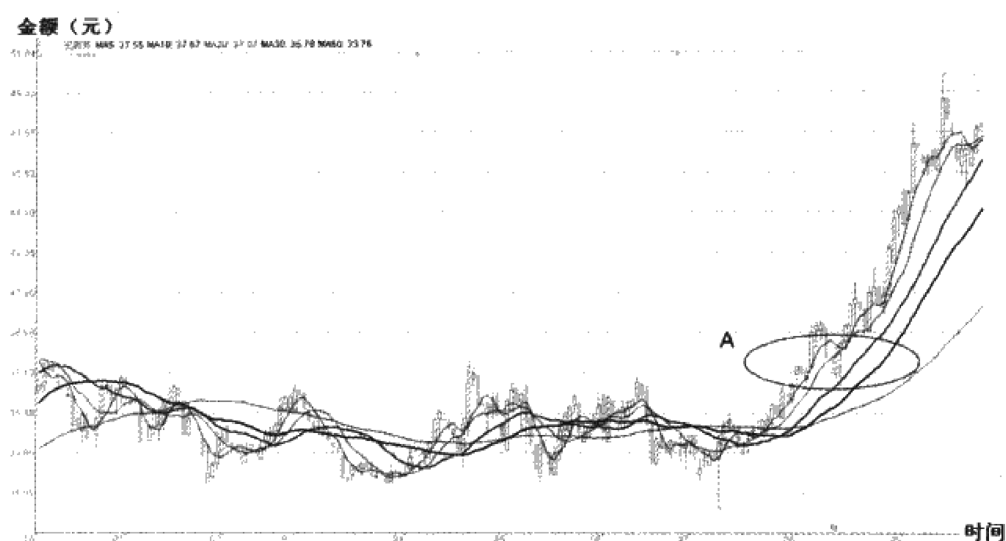


图 10-7　王府井日 K 线近期走势

10.2　实战案例精选二

读者思考

图 10-8 所示为中炬高新日 K 线近期走势，读者仔细观察图中日 K 线图形，综合运用前面学习的知识，思考做标记部分的 K 线组合的名称是什么？分析该股票未来的走势会如何？

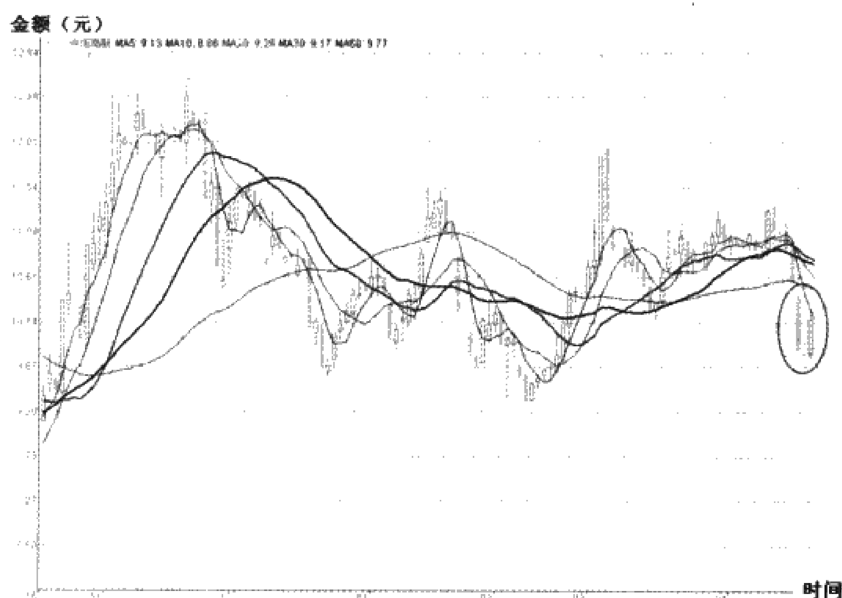


图 10-8　中炬高新日 K 线近期走势



参考答案

图 10-8 所示为中炬高新日 K 线近期走势，其中做标记部分 K 线组合的名称为希望十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字星，希望十字星通常意味着股价见底，是常见的买入信号之一。那么该股票是不是可以马上买入呢？投资者可能心里没有底，此时投资者可能会想到观察KDJ技术指标。图10-9所示标记部分为希望十字星所对应的KDJ技术指标，其中KDJ指标的K、D、J 3条曲线已经有探底回升意味，似乎将要交叉上行。分析到此，投资者可能认为该股票将要有一波不错的反弹，持币的投资者可以准备布局。

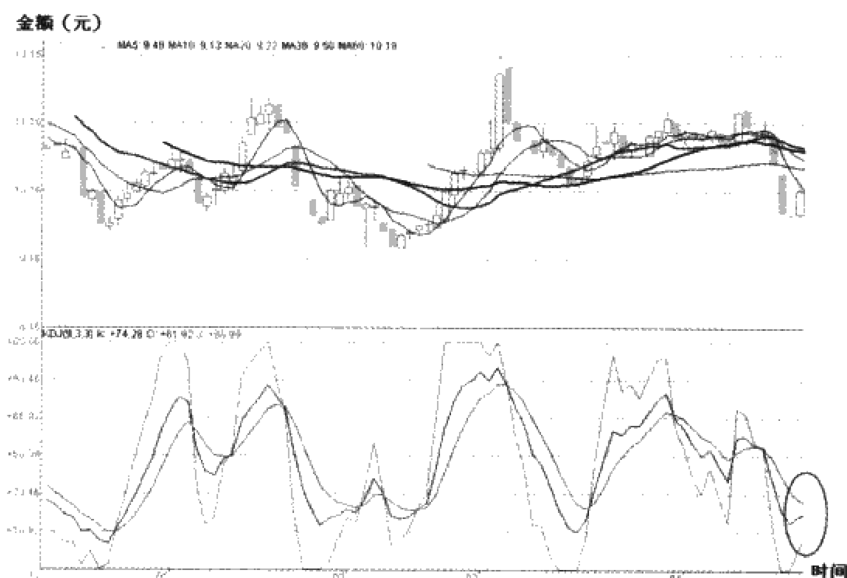


图 10-9　中炬高新日K线及相应的KDJ技术指标

图10-10所示为中炬高新日K随后的走势，希望十字星的反弹仅仅是昙花一现，跟进的投资者损失惨重。图10-10所示做标记部分有的K线名称为锤头线，锤头线通常意味着股价见底，后市看涨，果然此后股价连续上涨。

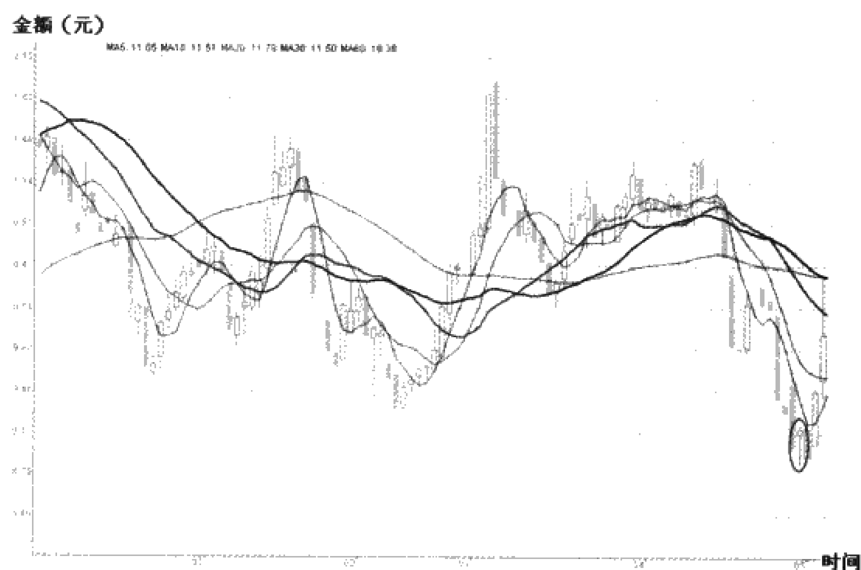


图 10-10　中炬高新日K线近期走势

观察MACD技术指标，发现0轴下方的柱线不断缩短，DIFF曲线和DEA曲线即将形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成金叉，由于 MACD 技术指标具有滞后性，投资者可能会认为现在已经是最佳买入机会，不然股价就冲高了，一批投资者经过深思熟虑后还是重仓买入。那么这次抄底能够成功吗？

很遗憾地告诉投资者，这次抄底还未能成功，反弹还是昙花一现，图 10-11 所示为中炬高新日 K 线随后走势及相应的 MACD 技术指标。

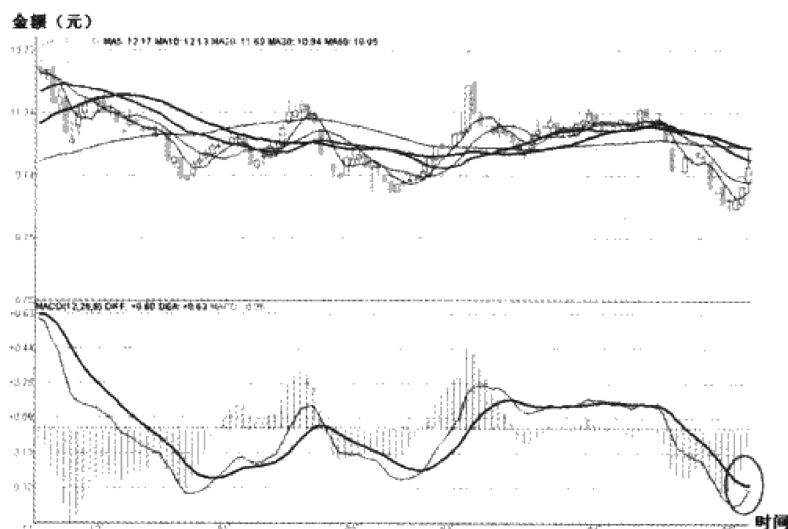


图 10-11　中炬高新日 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标

投资者不妨继续跟踪中炬高新，图 10-12 所示做标记部分的金叉为双底的第二个金叉，市场底部这次应该可以确定了吧！而且股价似乎跌幅也不小了，反转应该就在眼前，一些不明事理的投资者再次重仓杀入。

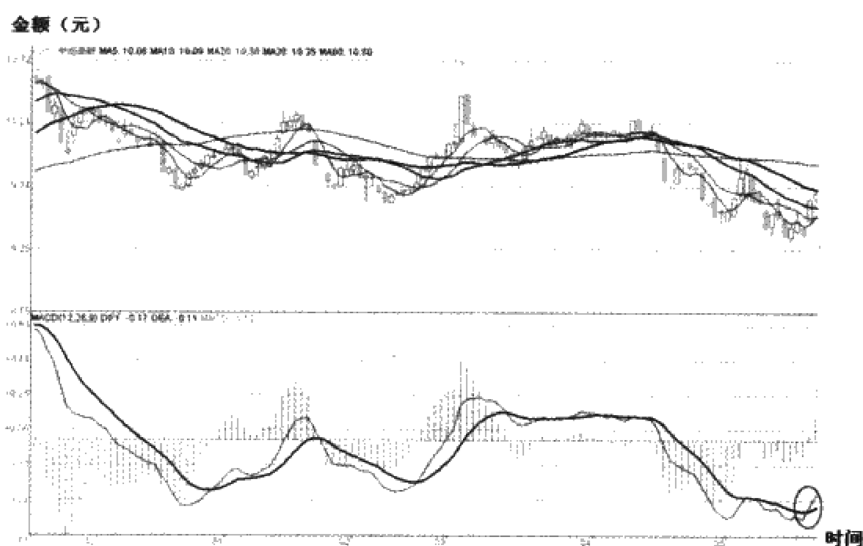


图 10-12　中炬高新日 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标

很遗憾地告诉投资者，这次抄底依然失败，图 10-13 所示为中炬高新日 K 线随后走势。中炬高新下跌过程中股价虽然多次反弹，但每次反弹都是昙花一现，此时投资者可能会怀疑技术分析方法的可靠性了，每次都是经过仔细分析后才介入的，而每次介入后股价马上就再次下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析方法很多，投资者要学会抓住主要矛盾，前面投资者的分析虽然都有一定的道理，但也犯了一个严重的错误，就是没有抓住主要矛盾。那么股票分析中主要矛盾是什么呢？一般而言均线系统是很可靠的一个技术指标，当均线系统均粘合或交叉向下发散时，尤其是中长期均线长时间向下发散，完全没有调头向上的趋势时，说明该股大趋势向下，此时所有的反弹都只是昙花一现，此处不建议投资者参与该股。

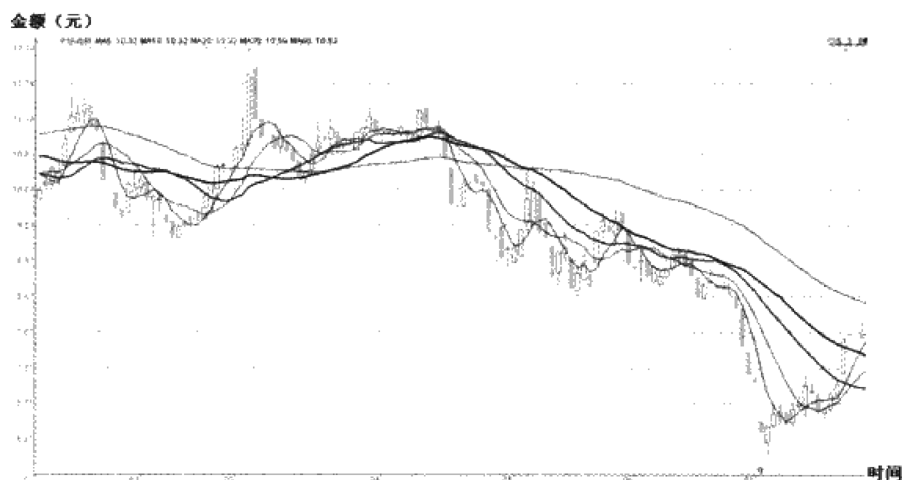


图 10-13　中炬高新日 K 线随后走势

在图 10-8 中中炬高新做标记部分均线系统已经向下发散，此后短期、中期和长期均线始终都没有摆脱下降趋势。均线系统往往对股价具有助涨助跌作用，向上发散的均线能够促进股价不断走高，向下发散的均线系统将长期压制股价的上扬，如果中长期均线的运行趋势不发生变化，所有的反弹都只能是昙花一现。从这个角度分析投资者就没有必要跟踪一只处于长期下跌的股票，这种操作方法注定最后会失败。简单地说，当均线系统发散向下时，短线投资者没有必要再对该股票做其他技术分析，笔者也不建议投资者短线参与该类型的股票。只有当股票的均线系统发生变化时投资者才可以考虑介入，这样可以提高技术分析的可靠性。图 10-14 所示为中炬高新日 K 线近期走势，建议投资者在图中做标记位置考虑介入，此时介入风险明显要小得多。

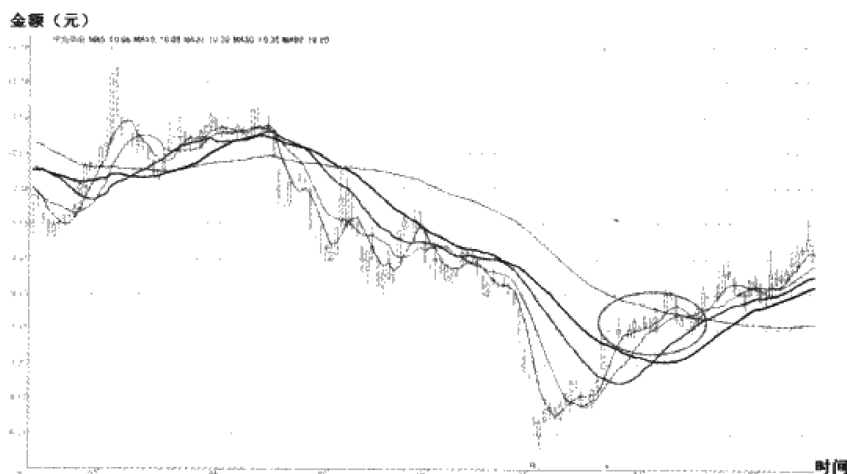


图 10-14　中炬高新日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3 实战案例精选三

读者思考

图 10-15 所示为永鼎股份日 K 线近期走势，读者仔细观察图中日 K 线图形，综合运用前面学习到的知识，思考做标记部分的 K 线组合的名称是什么？分析该股票未来的走势会如何？

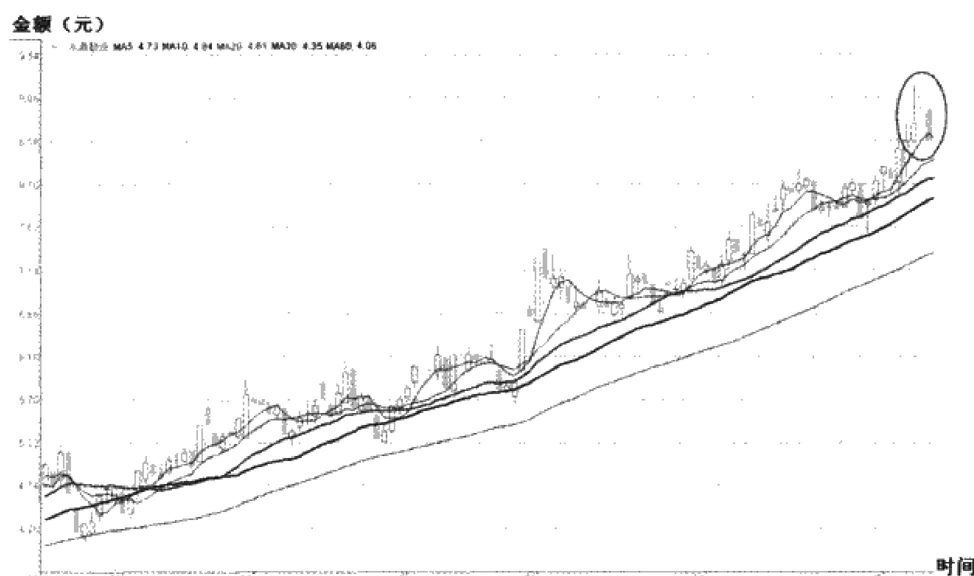


图 10-15 永鼎股份日 K 线近期走势

参考答案

图 10-15 所示的永鼎股份日 K 线近期走势，其中做标记部分 K 线组合的名称为黄昏十字星，黄昏十字星通常意味着股价见顶，是常见的卖出信号之一。那么该股票是不是就要马上卖出呢？人们通常把只注重细节而忽略全局的人称为："只见树木，不见森林"，此处投资者如果只看到黄昏十字星这个 K 线组合而不从全局去分析，那么就会痛失牛股，后悔莫及。观察永鼎股份前期走势可以发现，股价从 4.12 元一步三回头地涨到 9 元多，中间虽然多次回调，但每次回调都只是洗盘而已。其间短期曲线虽然多次交叉，但中期和长期均线一直缓慢向上运行，促使股价不断走高。

遇到这种逐浪上升形股票，投资者最容易被庄家清洗出局，尤其是性急的投资者遇到这种股票很难赚足。其实对于这种股票很容易操作，投资者可以只关注周 K 线，只要周 K 线走势不发生大的变化，随控盘主力如何操纵股价上蹿下跳，投资者都要坚持原则，持股待涨。图 10-16 所示为永鼎股份周 K 线近期走势及相应的 BOLL 技术指标，其中做标记部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分为投资者需要重点关注的部分，其短期、中期和长期均线均上下发散，预示着股价将长期看涨。

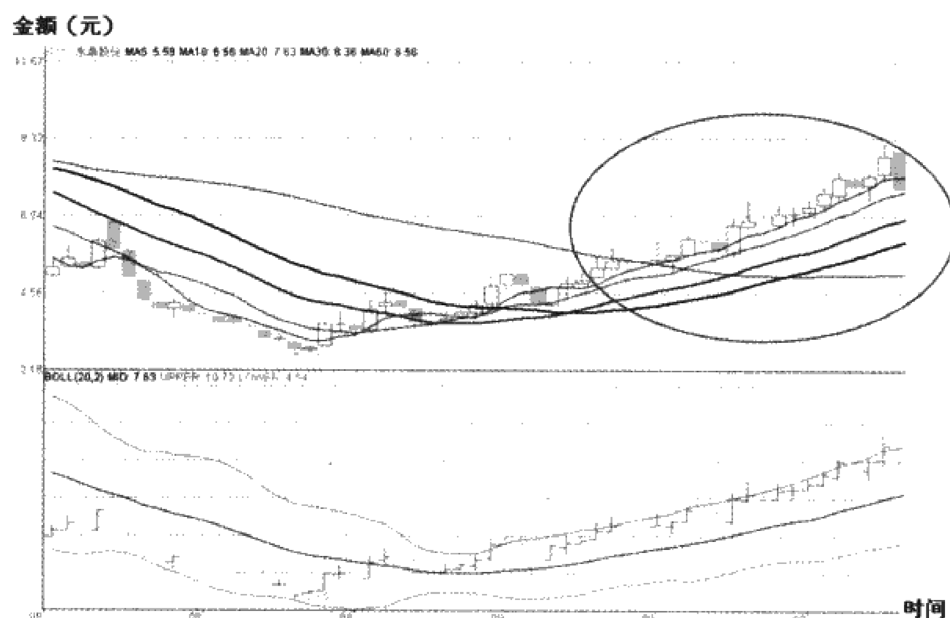


图 10-16　永鼎股份周 K 线近期走势及相应的 BOLL 技术指标

图 10-17 所示为永鼎股份日 K 线随后走势，其上升形态还是前期的逐浪上升形。

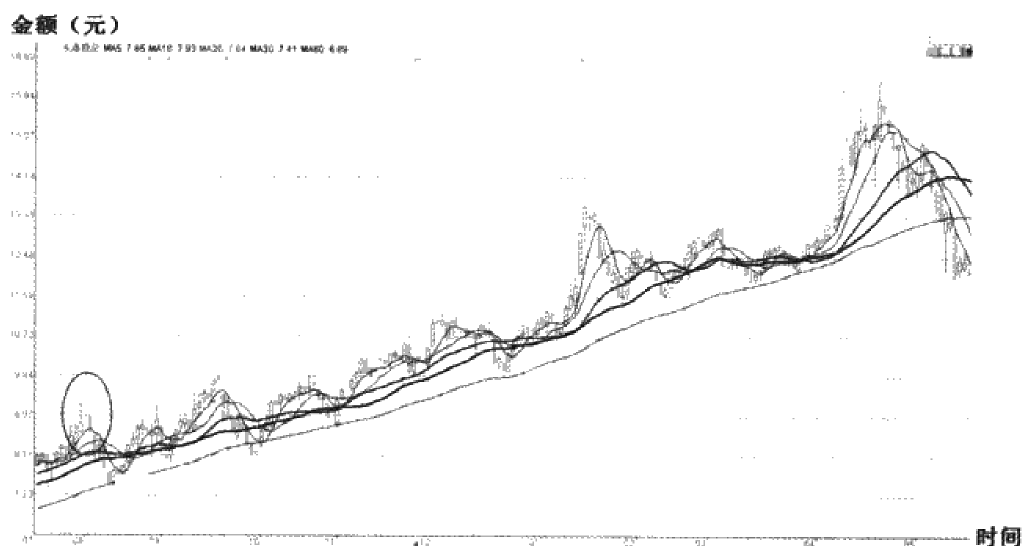


图 10-17　永鼎股份日 K 线随后走势

图 10-18 所示为永鼎股份周 K 线随后走势及相应的 BOLL 技术指标，从图中可以看出永鼎股份从最初的 2.65 元一路上涨到 16.28 元，涨幅接近 5 倍。如果投资者中途被控盘主力清洗出局，岂不遗憾。投资者如果能把周 K 线和日 K 线结合起来，就不会被控盘主力提前清洗出局，而且会在股价见顶之后找到一个最佳卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

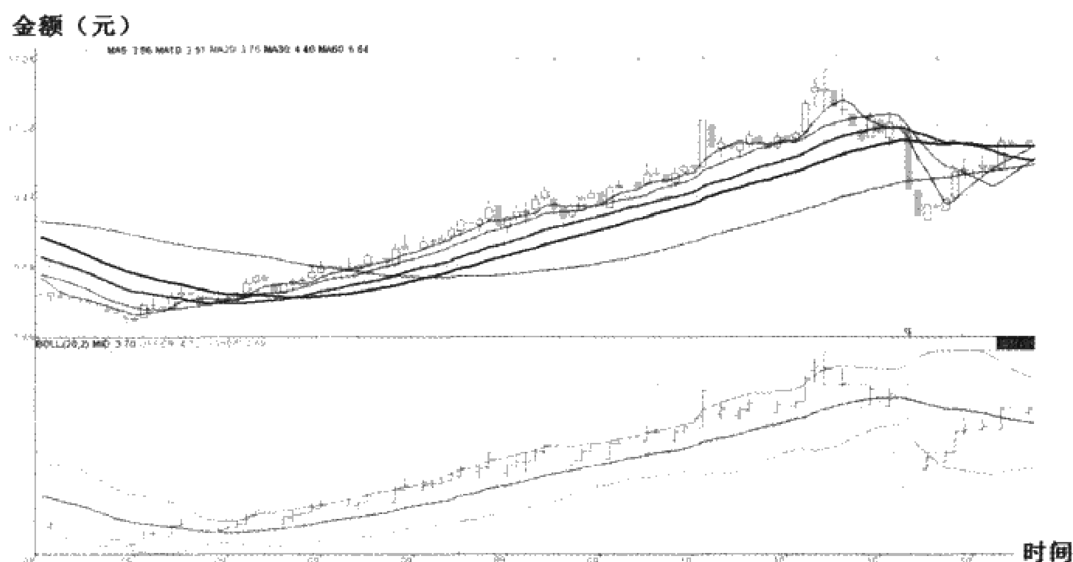


图 10-18　永鼎股份周 K 线随后走势及相应的 BOLL 技术指标

逐浪上升形技术形态不知投资者还有没有印象，图 10-19 所示为永鼎股份日 K 线一轮较为完整的上涨周期，其整个上涨过程都属于逐浪上升形。

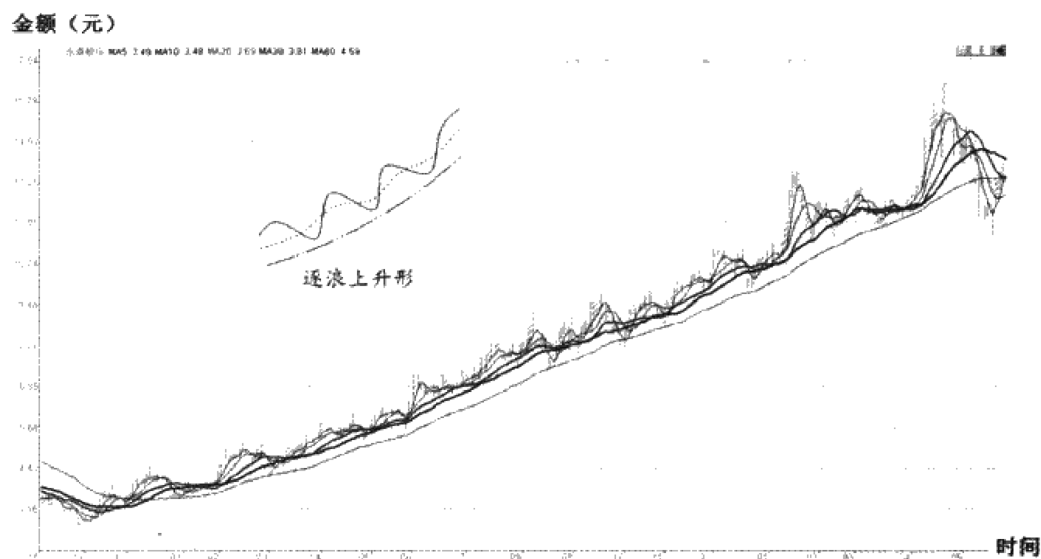


图 10-19　永鼎股份日 K 线逐浪上升形走势



逐浪上升形技术形态并不少见，投资者需要多加研究以便日后遇到时能够不被控盘主力所迷惑，从而尽可能多的从股市中取得收益。图 10-20 所示为中恒集团日 K 线逐浪上升形走势，其股价从低点 3.28 元一路上涨到 39.56 元，上涨幅度多达 12 倍。逐浪上升形技术形态常常出现在大牛股中，通常连续上涨时间长达一两年之久，能真正陪庄家或控盘主力走完全程的投资者并不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

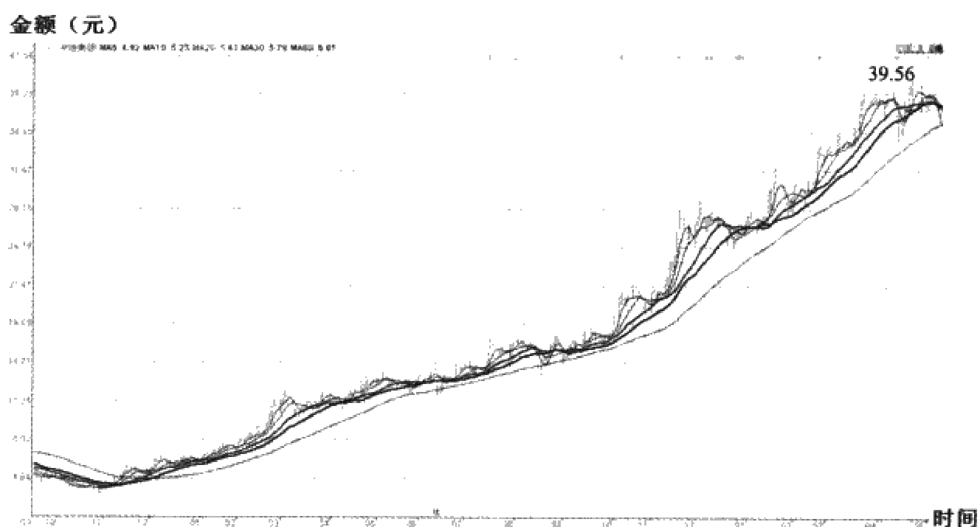


图 10-20　中恒集团日 K 线逐浪上升形走势

逐浪上升形股票走势如此酣畅淋漓，那么逐浪下跌形股票走势又该如何呢？图 10-21 所示为中国石油上市后的走势，其股价的下跌过程也可以归纳为前面学习到的逐浪下跌形。中国石油用了不到 1 年的时间从开盘的 48.62 元一直跌倒 9.75 元，让众多投资者损失惨重。

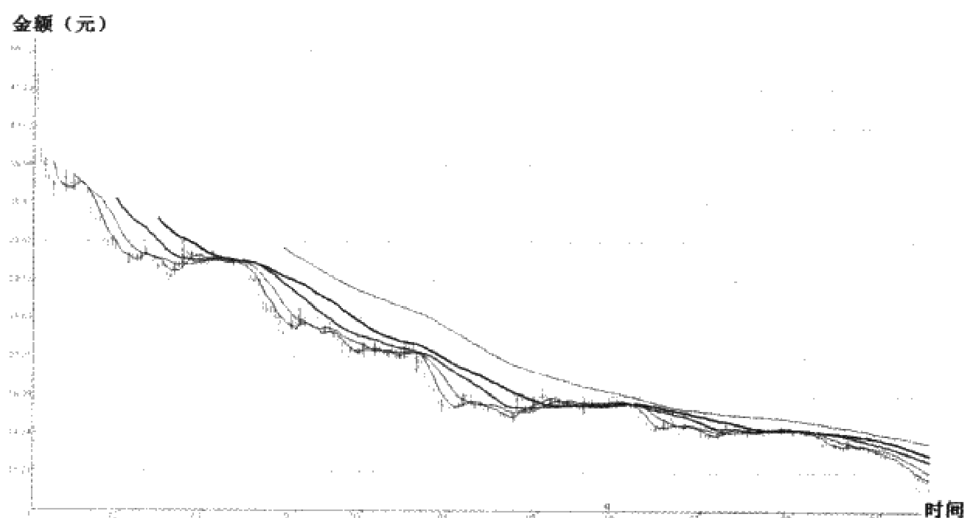


图 10-21　中恒集团日 K 线逐浪下降形走势

10.4　实战案例精选四

读者思考

图 10-22 所示为重庆路桥日 K 线近期走势，读者仔细观察图中日 K 线图形，综合运用前面学习到的知识，思考 A 处 K 线组合的名称是什么？分析该股票 B 处以后的走势将如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

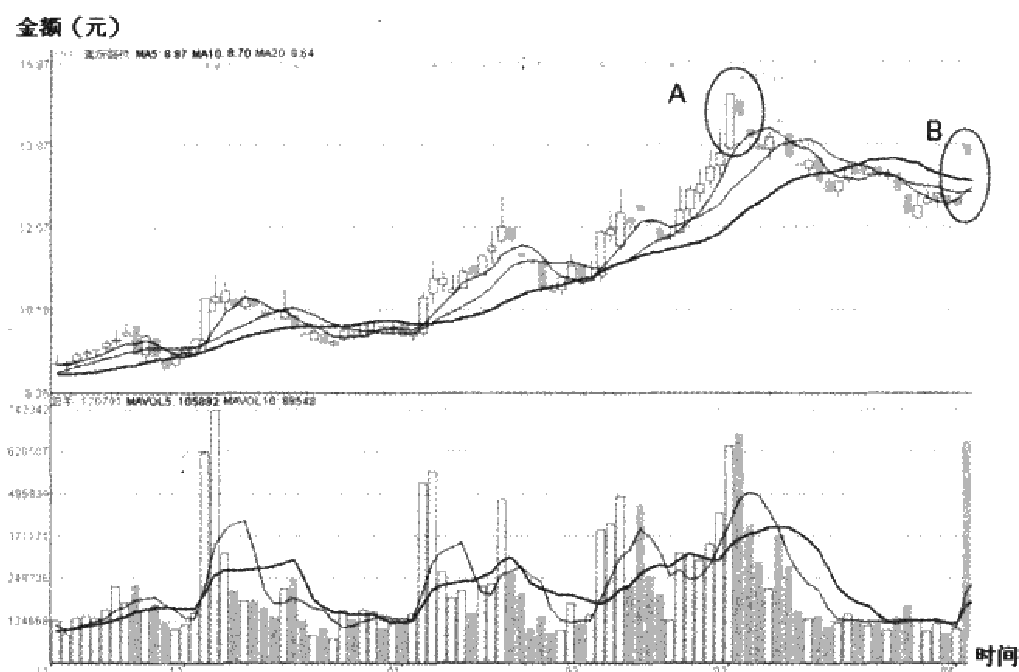


图 10-22　重庆路桥日 K 线近期走势

参考答案

图 10-22 所示为重庆路桥日 K 线近期走势，其中 A 处 K 线组合的名称为身怀六甲。身怀六甲图形由实体不相等的两根 K 线组成，两根 K 线一阳一阴，第一根 K 线的实体完全包容第二根 K 线的实体。身怀六甲在涨势中出现，第一根为阳线，第二根为阴线，是卖出信号；在跌势中出现，第一根为阴线，第二根为阳线，是买进信号。图 10-22 所示 A 处就是第一根为阳线，第二根为阴线的身怀六甲，是股市见顶的卖出信号。同时 A 处阴线的成交量明显放大，有高位放量收阴之嫌，后市果不其然，重庆路桥的股价短期见顶。

图 10-22 所示 B 处为跳空高开的一根带较长下影线的阴线，同时伴随着很大的成交量。从均线图形上看 5 日均线上穿 10 日均线，形成了一个金叉，且 B 处的阴线一举突破 3 根均线。该交易日收盘后，某证券公司大户室的小张兴奋地告诉小王，重庆路桥即将拉升，他明天将重仓买入重庆路桥。而小王仔细研究重庆路桥的日 K 线后，不以为然，相反小王认为跳空高开的阴线是主力拉高出货的表现，且跳空高开后最终收出阴线，说明控盘主力急于抛掉手中的筹码，下跌空间巨大。同时小王认为该股票趋势向下，暂不应该考虑介入，而且还断言跳空高开的缺口必补，而且很快就会回补。

果然一切都在小王的意料之中，图 10-23 所示为重庆路桥日 K 线随后的走势，且跳空缺口在随后几个交易日陆续回补。A 处又一个拉高出货技术形态，可见控盘主力频繁地使用拉高出货引诱不明事理的投资者高位接盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

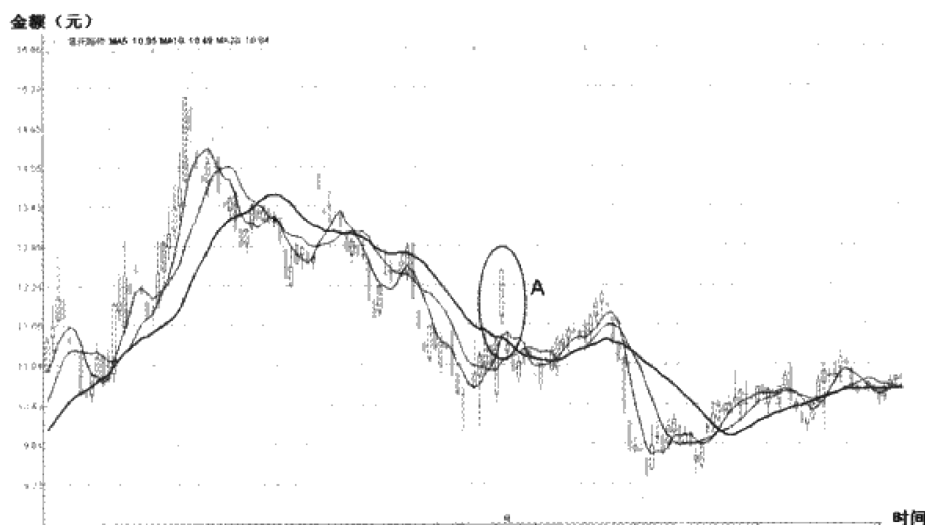


图 10-23 重庆路桥日 K 线随后走势

跳空高开出逃不仅仅出现在股价的下跌途中，股价顶部有时也会以跳空高开来完成。在股市中有句俗语："利空出尽是利好，利好出尽是利空"，通常利好出尽时意味着题材股的炒作也将到此为止，当股指期货推出前大家都很期待未来证券股的表现，而当 2010 年 1 月 11 日国务院已原则上同意开设融资融券业务试点消息公布后，该交易日几乎所有证券公司的股票都高开低走，收出一根大阴线，此后证券公司的股价一蹶不振。图 10-24 所示为国金证券日 K 线近期走势，其做标记部分为 2010 年 1 月 11 日所收出的大阴线，因利好出尽，此后证券公司的股价不断下跌。利好出尽是消息面，跳空高开的大阴线是技术面，如果投资者再把成交量结合起来，所有证券公司股票 2010 年 1 月 11 日的走势为高位放量收阴，此后股价如此颓废就不难理解了。

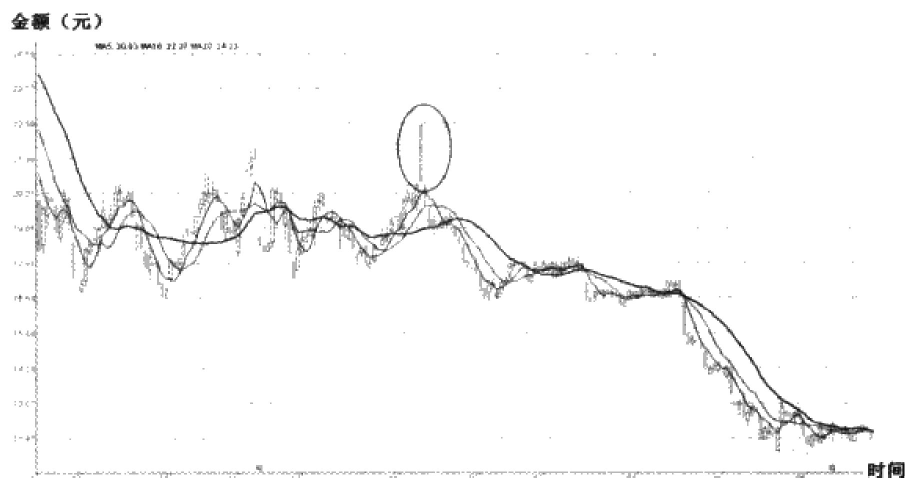


图 10-24 国金证券日 K 线近期走势

同样是跳空高开收阴，在下降趋势或顶部的跳空高开收阴通常意味着控盘主力出逃，而上升趋势中的跳空高开收阴通常意味着控盘主力洗盘，而洗盘后股价会继续创出新高。图 10-25 所示为 ST 国药日 K 线近期走势，图中做标记的两处就是上升趋势中的跳空高开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收阴技术形态。同时，投资者需要注意上升途中跳空高开收阴时一般成交量不会明显放大，如果成交量明显放大，可能演变为“高位放量收阴”，投资者需要防止股价见顶。

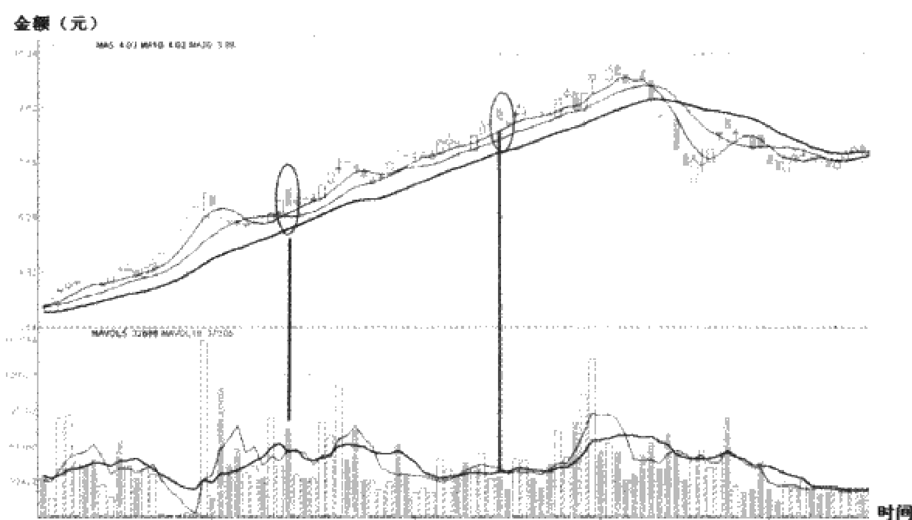


图 10-25　ST 国药日 K 线近期走势

10.5　实战案例精选五



读者思考

图 10-26 所示为金山股份日 K 线近期走势，读者仔细观察图中日 K 线图形，综合运用前面学习到的知识，思考 A 处 K 线组合的名称是什么？某证券公司大户室的小王认为 A 处 K 线组合在此处意义并不大，不会影响股价的中期走势，请问小王怎么分析的？他这样分析正确吗？

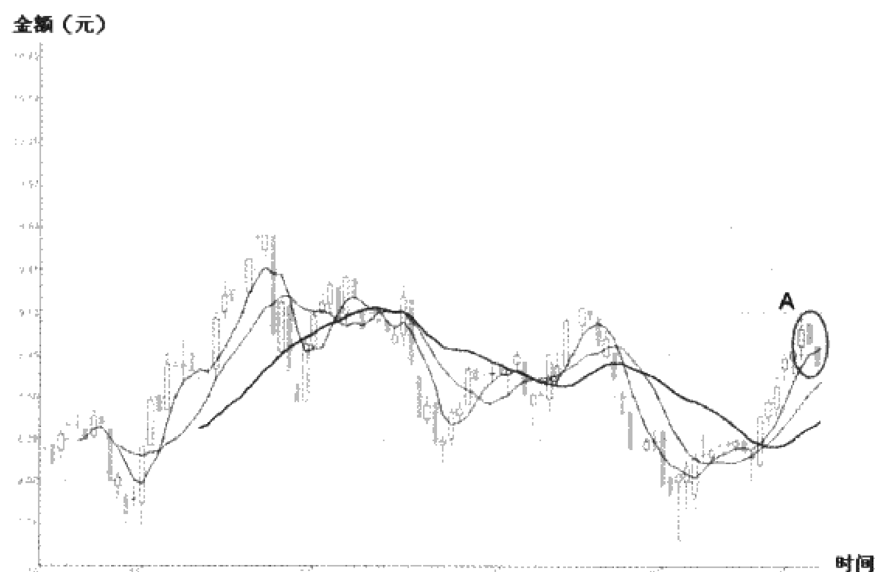


图 10-26　金山股份日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

图 10-26 所示为金山股份日 K 线近期走势，其 A 处 K 线组合的名称为穿头破脚，穿头破脚是见顶信号，后市看跌。小王之所以认为该穿头破脚不会影响股价的中期走势，是因为他从全局分析该股票未来走势，而不是把眼睛只盯在穿头破脚这个 K 线组合上。从全局来看金山股份股价的走势为上升旗形，上升旗形属于上升形态，最终股价会选择向上突破。A 处股价已经有效突破上升旗形的压力线，穿头破脚的出现只能使股价暂时回调，是控盘主力在拉升前最后的洗盘，因此小王认为此处穿头破脚 K 线组合的意义并不大。

图 10-27 所示为金山股份日 K 线随后走势，其中 A 处为股价有效突破压力线后的回调，此后股价一路上涨。股价随后的走势证实了小王的分析是正确的，同时投资者也要从小王的分析中总结经验，要明白分析股票不能仅仅从 K 线组合着手，而是要立足全局，从全局去分析股票的走势。

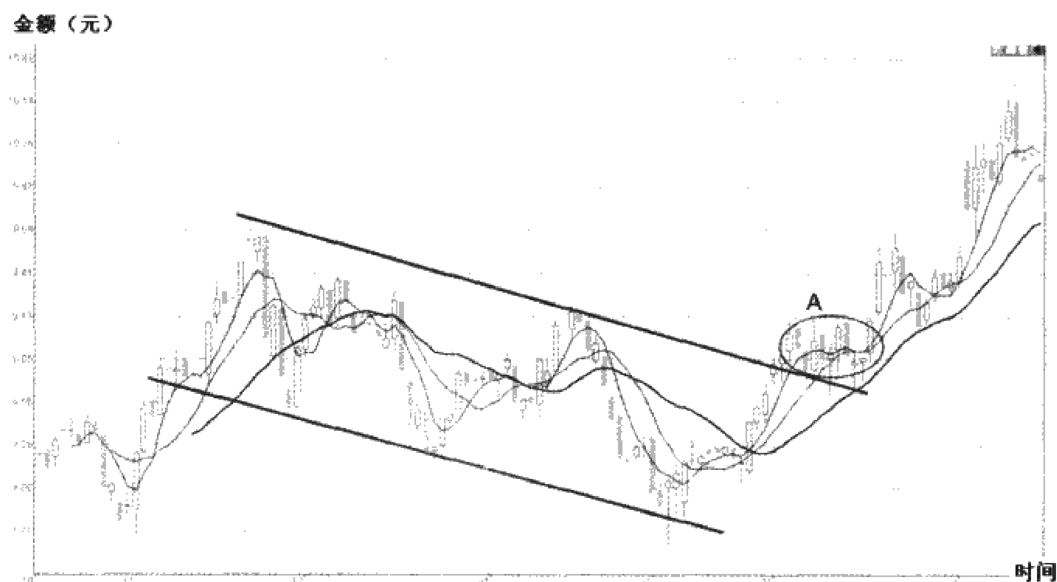


图 10-27　金山股份日 K 线随后走势

上升旗形是指股价经过快速的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域，把这个密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以划出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。根据上升旗形的定义，图 10-28 所示的宝光股份日 K 线近期走势就是一个完美的上升旗形的例子，该图中上升旗形的压力线被有效突破后股价一路上涨，没有回调，因此，上升旗形一旦有效突破，投资者即可考虑介入。当然回调可能有更好的买入时机，但有的时候可能并不回调，等待回调可能使投资者错失买入良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

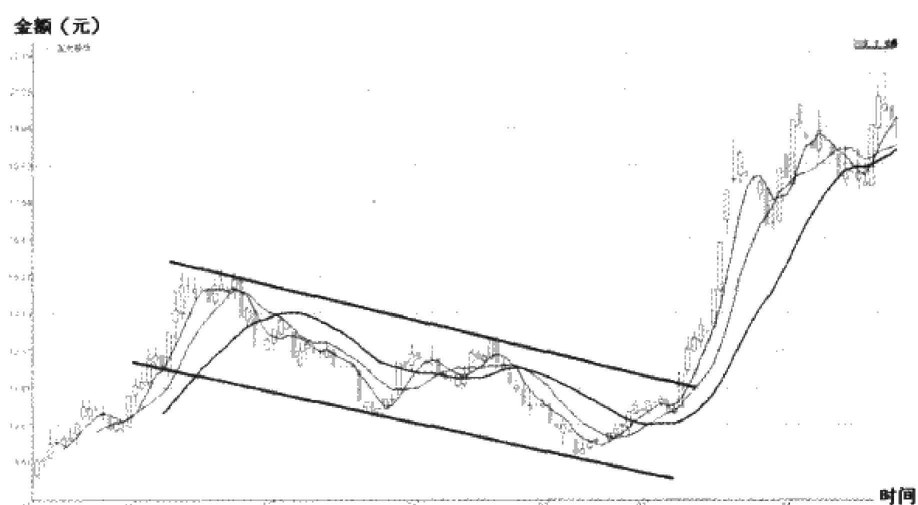


图 10-28 宝光股份日 K 线近期走势

上升旗形的突破和其他技术形态的突破一样，突破时通常伴随着成交量的放大，如图 10-29 所示。如果成交量没有有效放大，则可能是假突破，投资者需要注意。当投资者对上升旗形形态比较了解时，上升旗形的最佳买点往往并不一定是压力线被有效突破后，激进的投资者可以在图 10-29 所示 A 处考虑买入。A 处买入的投资者需要密切关注日后技术图形的变化，一旦技术形态没有按照预先预计的轨迹运行，投资者需要注意，必要时考虑卖出。

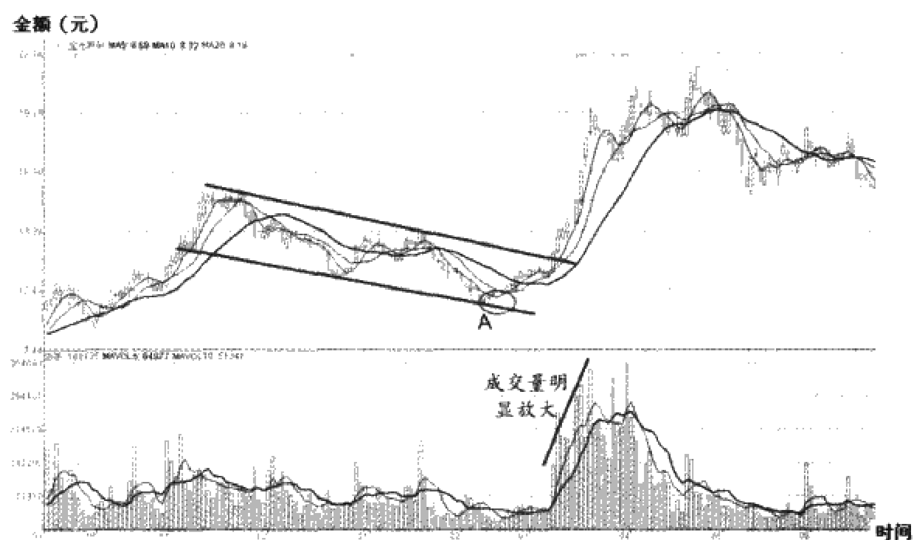


图 10-29 宝光股份日 K 线近期走势及相应的 MAVOL 技术指标

一些刚入市的投资者通常认为股价创新高才是最佳买点，因此他们会误认为图 10-30 所示宝光股份的最佳买点为 B 处。显然这是由于刚入市的投资者没有识别出上升旗形技术图形才导致的误判，如果投资者在 B 处买入，显然后市的利润空间比 A 处小得多，而风险比 A 处买入大得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

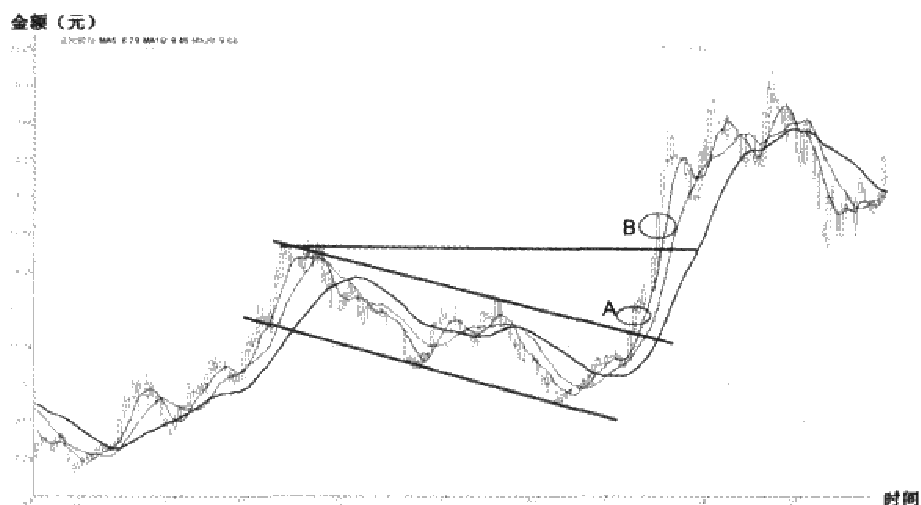


图 10-30　宝光股份日 K 线近期走势

10.6　实战案例精选六

读者思考

图 10-31 所示为海信电器日 K 线近期走势，某证券公司大户室新进的小张在某交易日收盘后(图示 A 处)告诉身边的小王，根据他最近学习的缺口理论，海信电器股价近期将要回落，他打算明日开盘后卖出，等待缺口回补后再伺机而动。小王是该证券公司大户室有名的民间高手，他对海信电器进行较为全面地分析后得出的结论却和小王的恰好相反，他认为海信电器正在启动一波大的行情，原本他以前没有关注海信电器，多亏小张提醒，他打算明天逢低重仓杀入。同时他还建议小张暂时持股观望几个交易日，后面可能要有大的行情。小张和小王的分析谁是正确的呢？A 处的缺口属于何种缺口类型？短期内会回补吗？海信电器后期走势将会如何呢？如果小王的分析是正确的，那么小王是从哪几个方面分析的呢？

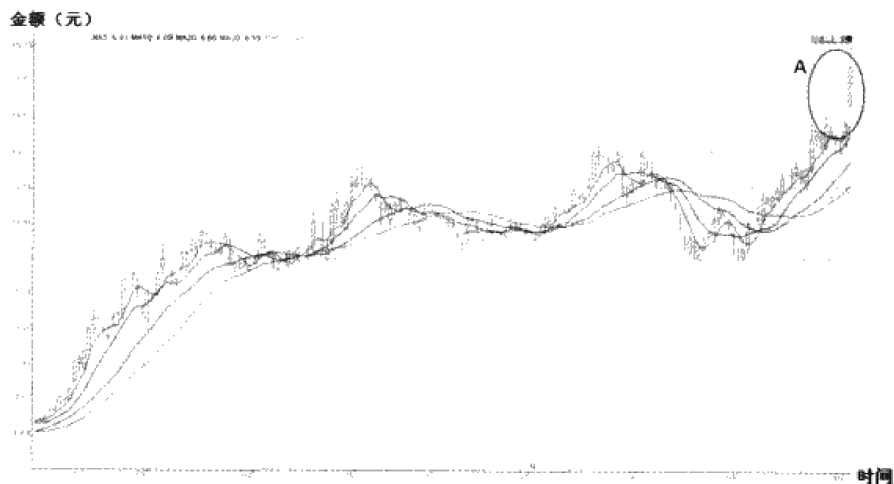


图 10-31　海信电器日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

在对图 10-31 所示海信电器日 K 线近期走势，在进行预测之前，投资者先观察图 10-32 所示经笔者绘制技术图形后的 K 线图形。从图 10-32 可以看出，前期海信电器横盘整理期间的技术形态为矩形整理，矩形整理的突破方向需要视股价后市的突破方向而定。其中 B 处股价突破压力线连续 3 个交易日，可以认为股价有效突破矩形上轨压力线，那么可以判定未来海信电器股价上行的可能性比较大。

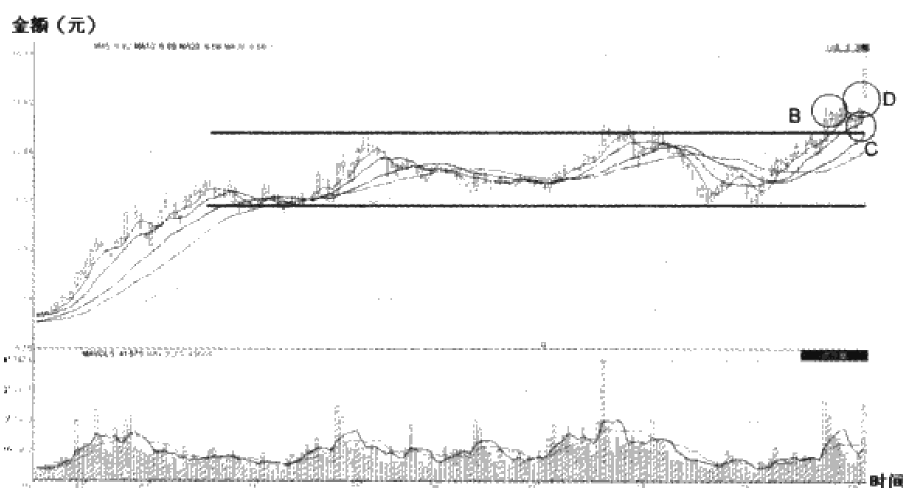


图 10-32　海信电器日 K 线近期走势及相应的 MAVOL 技术指标



当然任何一种具有技术分析价值的突破都显得比较艰难，海信电器成功向上突破矩形上轨压力线后股价并没有即刻迅速上扬，相反 C 处股价再次回调到矩形上轨压力线附件后才有企稳迹象。投资者在前面学习技术图形理论时已经了解到，技术图形压力线或支撑线的突破后股价经常有回调这一过程，因此此处股价回调投资者也就无需紧张。随后多方发力，股价跳空高开高走，同时下方的成交量技术指标显示成交量也明显放大，这就是图中的 D 处。分析到此，投资者认为 D 处的缺口是属于普通缺口还是突破缺口，如果是普通缺口，不久就要回补，如果是突破缺口，近期将不会回补。通过上述分析可以初步认定该缺口为突破缺口，作为突破缺口，投资者就应该考虑适时机介入，而不是做短期的高抛低吸。显然小张作为新手，把自己刚学的缺口理论拿来分析该股票是对的，但他的分析不够全面且忽略了普通缺口一般出现在盘整行情中，而此处盘整行情已经被有效突破，再把其归纳为普通缺口就有失偏颇。

上面讲述的是小张的分析，小王作为股市高手，既然选择重仓杀入，他肯定有更深层次的分析。小王事后在小张的追问下为小张细细讲述了他做的其他分析，在此把其详细介绍一下，供投资者学习。

(1) 图 10-33 所示为海信电器日 K 线及相应的 MACD 技术指标，其中做标记部分为投资者重点关注部分。DIFF 曲线和 DEA 曲线在 0 轴上方且趋势向上，此刻是比较理想的买入时机，后市继续看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

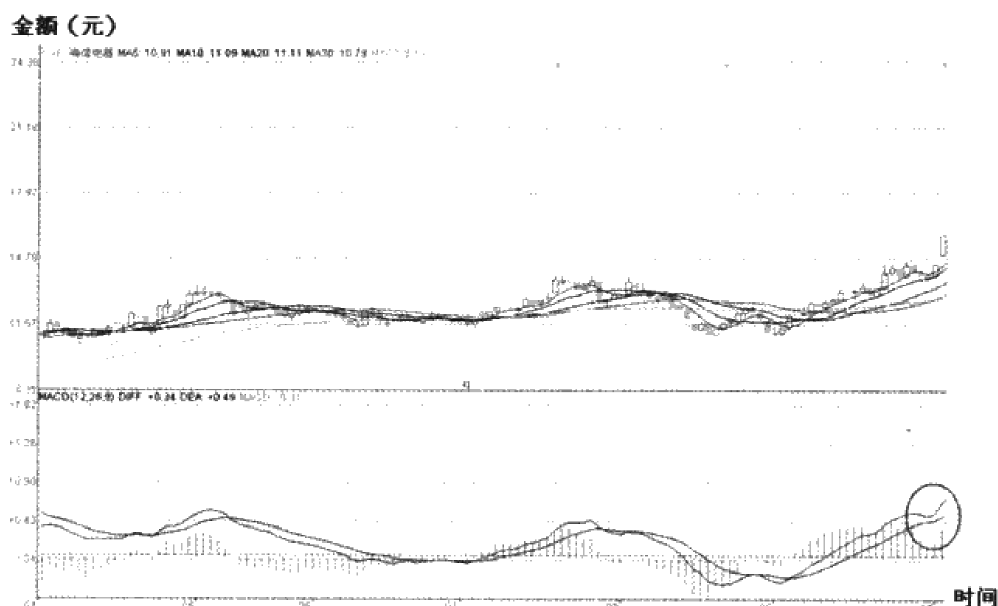


图 10-33　海信电器日 K 线及相应的 MACD 技术指标

(2) 图 10-34 所示为海信电器日 K 线及相应的 BOLL 技术指标，其中做标记部分为投资者重点关注部分。BOLL 技术指标近期价格线在中轨线上方运行，表明市场处于强势状态，且 BOLL 技术指标中上轨线和下轨线距离有拉大趋势，后市看涨。

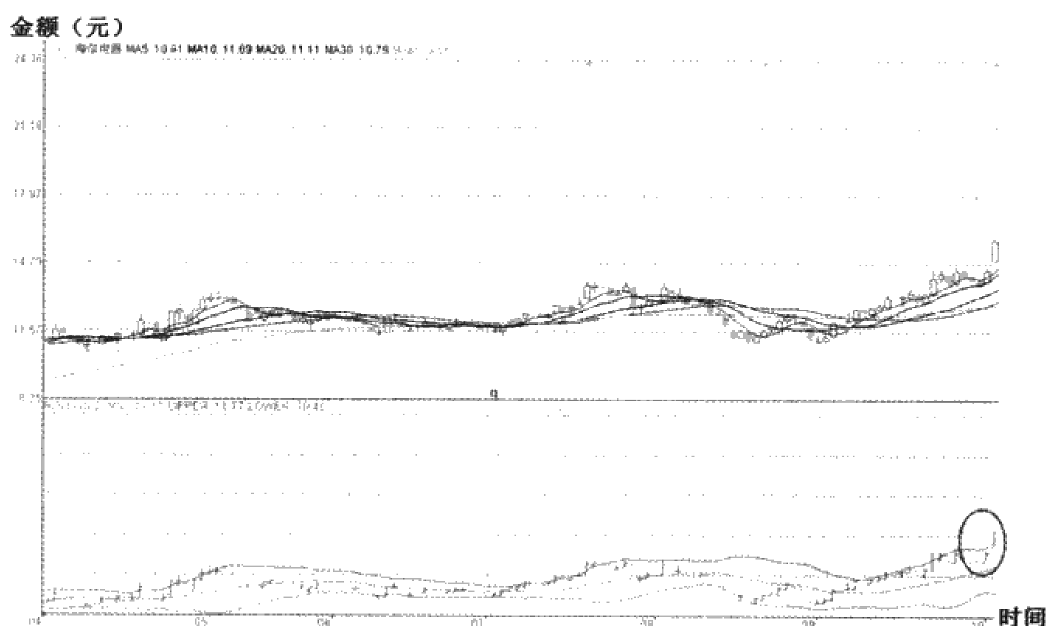


图 10-34　海信电器日 K 线及相应的 BOLL 技术指标

(3) 日 K 线只能分析出股票的短期走势，而股票的中长期走势通常需要通过周 K 线进行分析。图 10-35 所示为海信电器周 K 线及相应的 MACD 技术指标，其中做标记部分为投资者重点关注部分。DIFF 曲线和 DEA 曲线两周前在 0 轴上方形成金叉，此刻是比较理想的买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

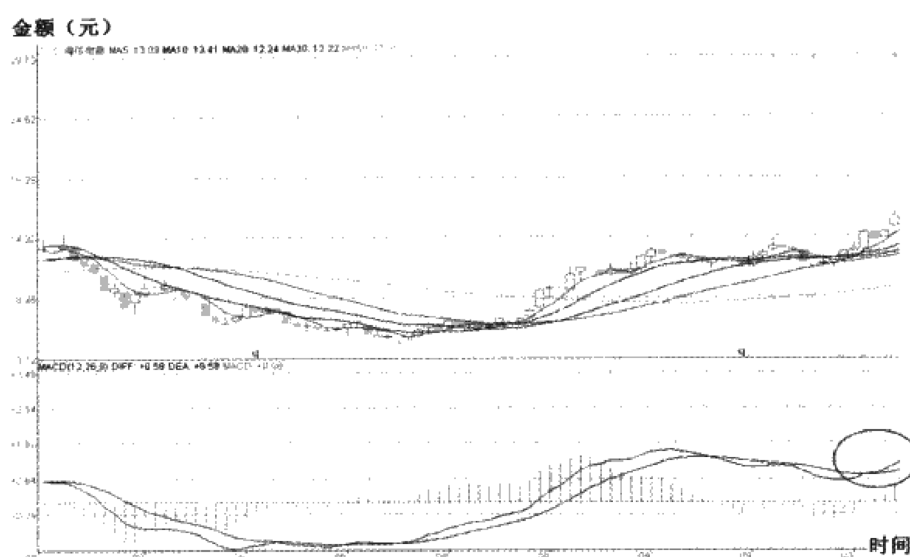


图 10-35 海信电器周 K 线及相应的 MACD 技术指标

(4) 图 10-36 所示为海信电器周 K 线及相应的 BOLL 技术指标，其中做标记部分为投资者重点关注部分。BOLL 技术指标近期价格线在中轨线上方运行，表明市场处于强势状态，且 BOLL 技术指标有形成喇叭口的趋势，似乎快速拉升即将来临。

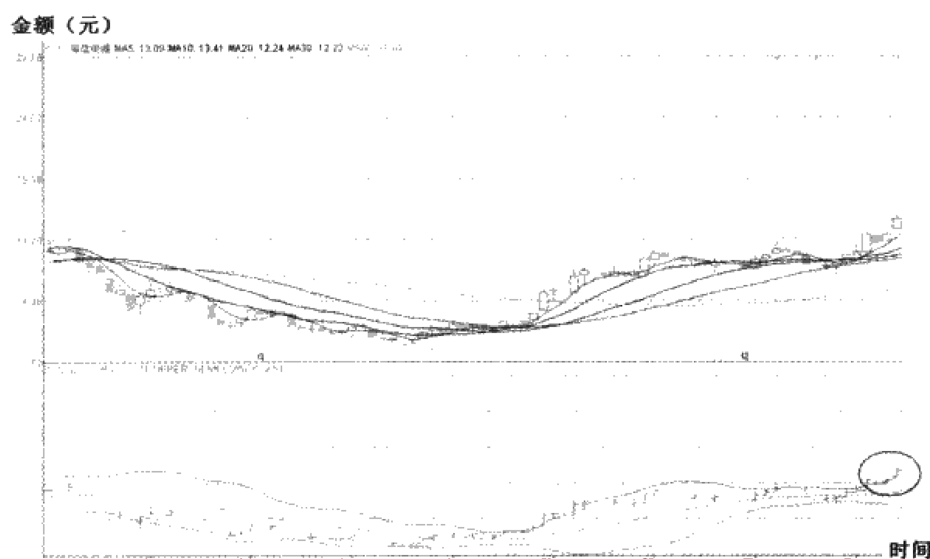


图 10-36 海信电器周 K 线及相应的 BOLL 技术指标

(5) 从前面各图中可以看出，海信电器日 K 线均线系统和周 K 线均线都发散向上，而且处于上升初期，以均线系统理论分析，近期也是一个良好的买入时机。

图 10-37 所示为海信电器随后股价走势，其中 A 处为突破缺口出现后股价震荡整理了 6 个交易日，但并没有回补缺口，此后股价快速拉升，最终涨幅接近 100%。小张在股市高手小王的指导下最终取得了喜人的收益，而小张的提醒让小王无意中赚取了一大笔财富。因此投资者在实际操作中可以多到证券公司的中户室、大户室去和那些股市高手交流交流，可能会从他们的口中得到新的投资思路和投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

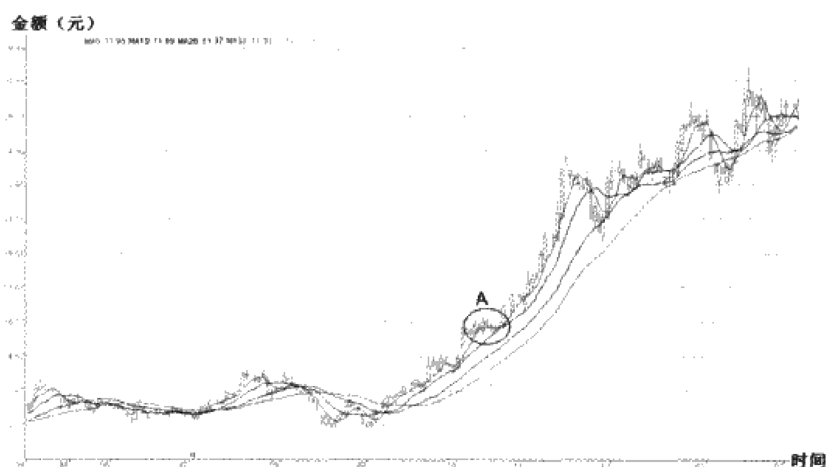


图 10-37　海信电器随后日 K 线走势

案例中小张提到缺口理论，那么我们一起回顾一下前面学习的缺口理论。通常缺口被分为四大类型：普通缺口、突破缺口、持续性缺口和消耗性缺口。普通缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态都可能有这种类型的缺口出现，该缺口出现后一般会在 3～5 个交易日内回补。突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口，当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成了。图 10-32 所示的 D 处就是整理形态完成后突破盘踞时形成的缺口。图 10-38 所示为美尔雅日 K 线顶部盘整走势，其中做标记处 6 部分为普通缺口，其在随后的几个交易日内都得到回补。

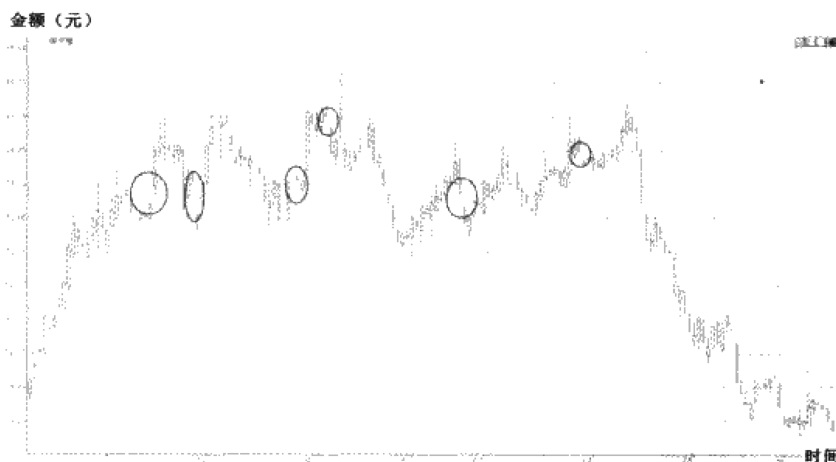


图 10-38　美尔雅日 K 线盘整走势

10.7　实战案例精选七

读者思考

图 10-39 所示为浙江东方日 K 线近期走势，A 处 K 线组合的名称是什么？小张在图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画出了一条支撑线，他认为股价已经跌到支撑线附近，配合 A 处 K 线组合，可以断定股价即将反弹，是良好的介入时机，请问小张的分析正确吗？如果不正确，那该如何分析？请投资者利用自己学到的股票投资分析理论预测浙江东方股价日后的走势。

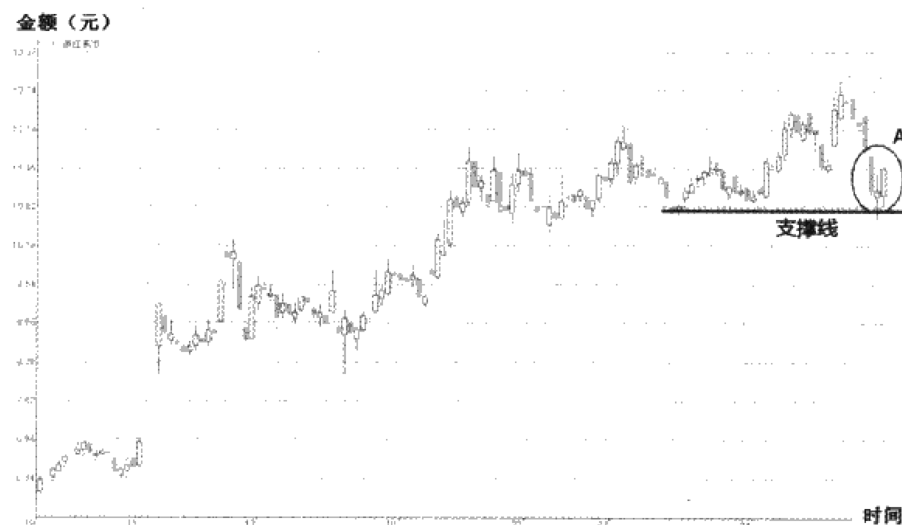


图 10-39 浙江东方日 K 线近期走势

参考答案

图 10-39 所示浙江东方日 K 线近期走势中 A 处 K 线走势名称为希望之星，希望之星顾名思义是希望来临，股价即将上涨。小张把希望之星和其画的支撑线联系在一起得出结论股价将反弹似乎合情合理，但实际上小张没能识别出该技术图形为下降旗形技术图形，下降旗形最终的突破方向向下，希望之星出现在下降旗形支撑线下方，无法改变股价的走势。

在图 10-40 所示的浙江东方日 K 线近期走势中画出了下降旗形技术图形。

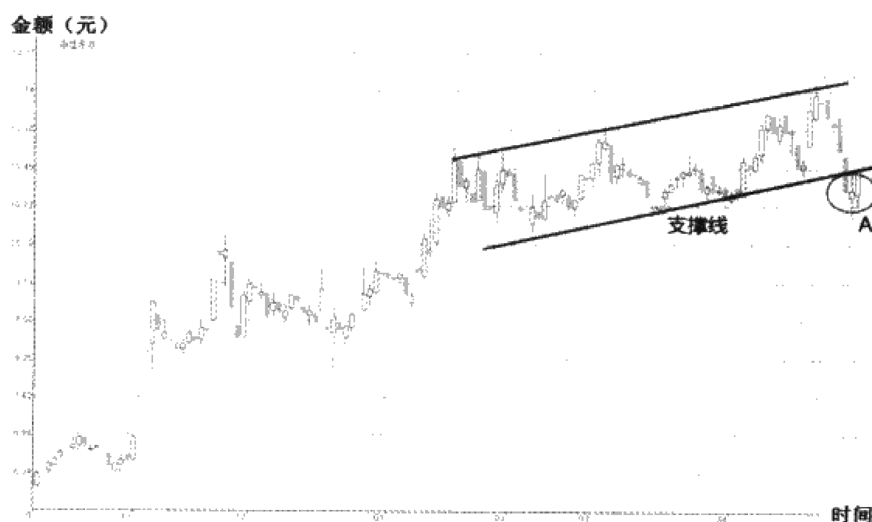


图 10-40 浙江东方日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-40 中可以很明显看出 A 处位于下降旗形支撑线下方，说明股价已经有效突破下降旗形支撑线，后市看跌，持股的投资者应该及早离场。而小张只看到股价下探前期的低点，而没有发现前期的整体技术形态属于下降旗形，得出股价即将反弹显然是站不住脚的。图 10-41 所示为浙江东方随后日 K 线走势，正如我们预测的那样，此后股价快速下跌。

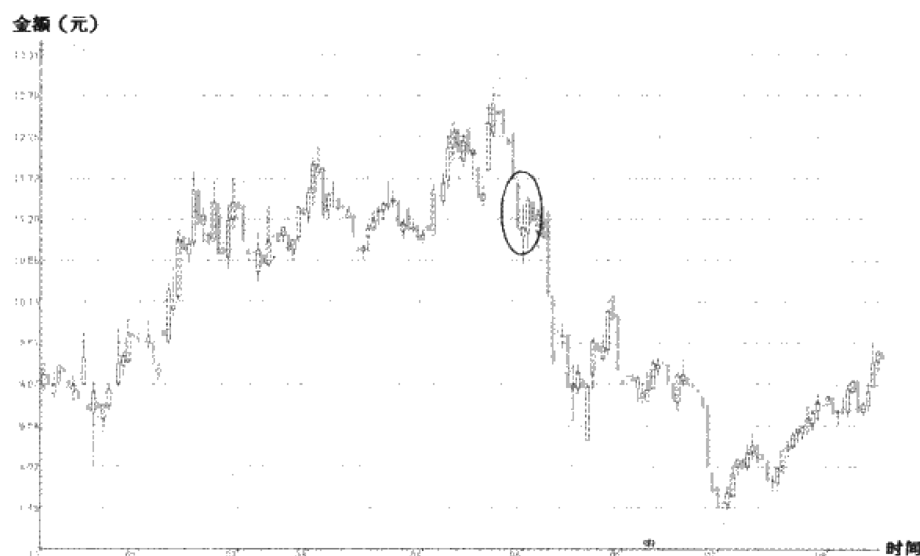


图 10-41 浙江东方随后日 K 线走势

不知道投资者思考过没有，为什么股价一旦向下跌破技术图形的支撑线或向上突破技术图形的压力线后股价都会迎来短期的快速下跌或快速上涨？技术分析具有助跌助涨的作用，利用技术分析的投资者一旦发现股价突破某一关键技术点就会作出一致的操作，所以容易导致股价快速上涨或快速下跌，向下突破该特征更为突出。图 10-42 所示*ST 宝硕日 K 线走势中画线部分就是一个下降旗形技术走势，股价突破支撑线后迅速回落。

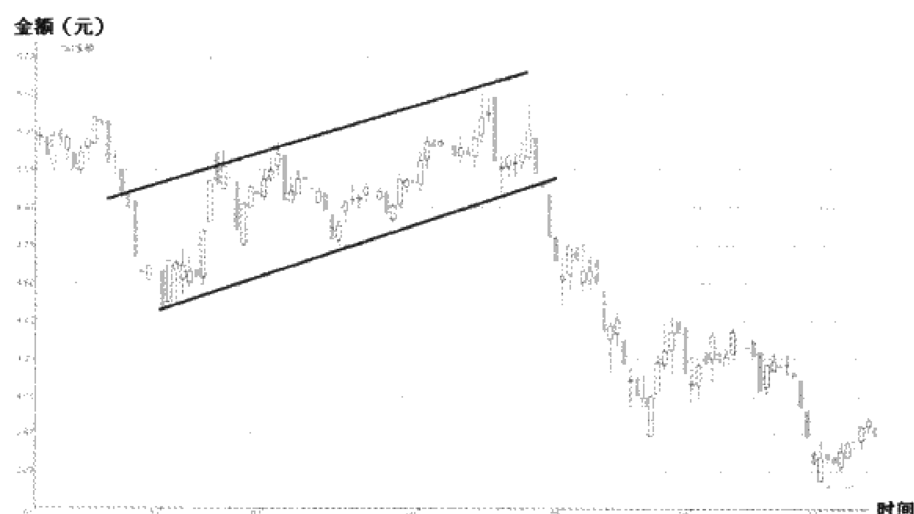


图 10-42 *ST 宝硕日 K 线走势

下降旗形的旗形部分是一个倾斜向上的平行四边形，上升旗形的旗形部分是一个倾斜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下的平行四变形。前面多次讲述过上升旗形的技术图形，不知投资者还有印象没有，此处再帮助投资者回忆一下。图 10-43 所示为亚星客车日 K 线走势，其中画线部分就是上升旗形技术走势，最终股价以跳空的方式选择向上突破。上升旗形股价的最终突破方向为向上，下降旗形股价的最终突破方向向下，一旦股价有效突破，此时 K 线图上的短期 K 线或 K 线组合难以改变股价的未来走势，投资者此时应该以技术图形分析为主。

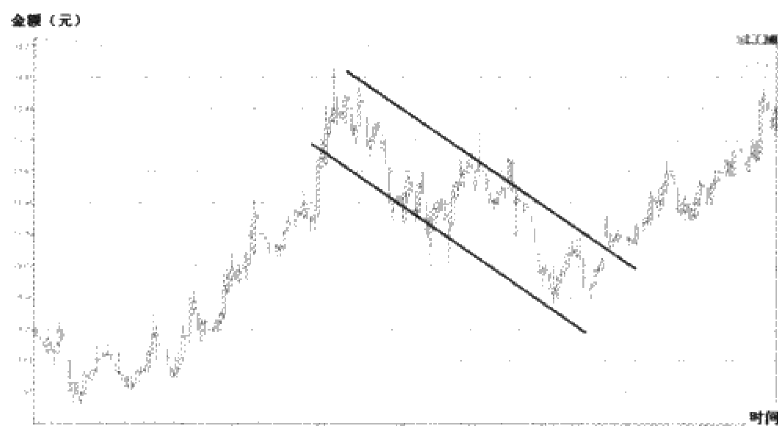


图 10-43　亚星客车日 K 线走势

10.8　实战案例精选八

读者思考

一次，笔者去朋友家做客，偶然和朋友探讨到股票，朋友告诉我他持有的全柴动力前两天跌了不少，今天表现得不错，可能要见底反弹了，他准备再买一点。我看了全柴动力日 K 线图后问朋友什么价位买入的，他告诉我目前亏损 5%，我笑了一下说："还好，不过我建议你立即卖出"。图 10-44 所示为全柴动力日 K 线近期走势，建议朋友卖出位置为图中 A 处，投资者利用前面学习到的知识分析为什么笔者建议朋友立即卖出？



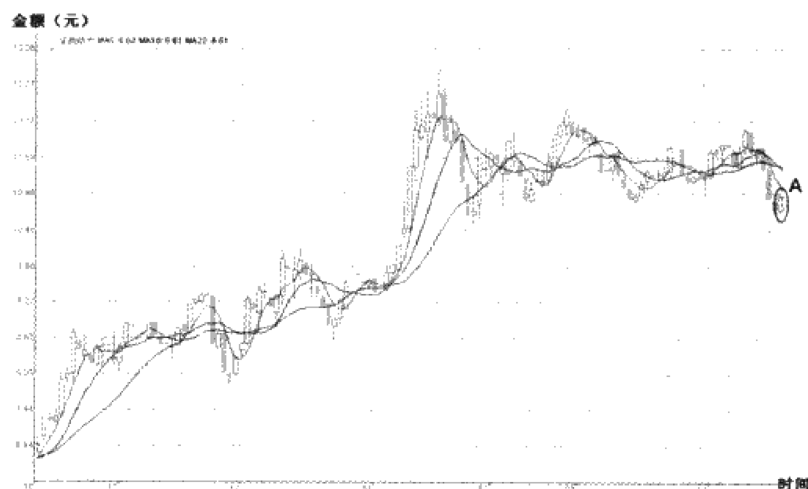


图 10-44　全柴动力日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

图 10-45 所示为画出技术图形后的全柴动力日 K 线近期走势，画线后很明显可以看出全柴动力的顶部是一个收敛三角形。收敛三角形的形态特征是反弹高点不断下移、下跌低点不断抬高，在一段时间内至少应形成两个高点、两个低点，如果使用直线依次连接这两个高点和两个低点，上面直线向下倾斜，对股价具有压力作用，下面直线向上倾斜，对股价具有支撑作用。收敛三角形通常表示投资者对投资比较缺乏信心和趋于犹疑，投资行为更加谨慎，观望心理占据上风，因此收敛三角形最终方向选择要等待股价突破后方能确定。

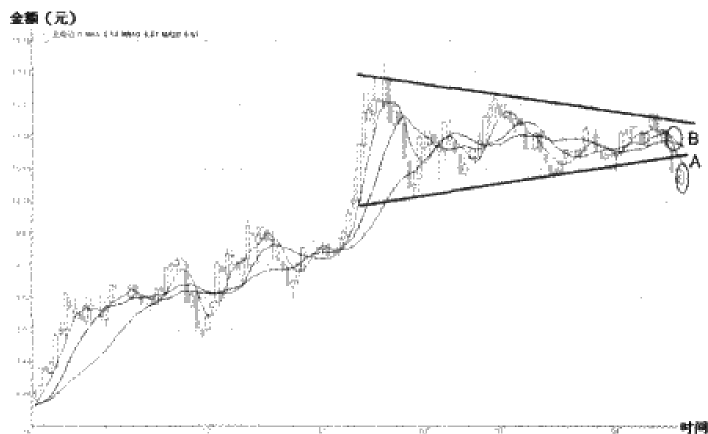


图 10-45 全柴动力日 K 线近期走势

图 10-45 中 A 处股价已经有效突破收敛三角形支撑线，当日笔者和朋友聊天时正值股市收盘前几分钟，大局已定，笔者担心下一交易日股价会继续下跌，所以建议朋友立即卖出。同时投资者也应该注意到 B 处形成了死亡谷。通常死亡谷出现后股价都会顺势下跌。

笔者最怕帮别人分析股票，主要是怕出错给别人带来损失，因此帮朋友分析股票也是相当谨慎的。图 10-46 所示为全柴动力日 K 线近期走势及相应的 MAVOL 技术指标，图中做标记处股价虽然有所反弹，但成交量并没有放大，反而略显缩小，因此笔者认为股价见底反弹的概率极小。

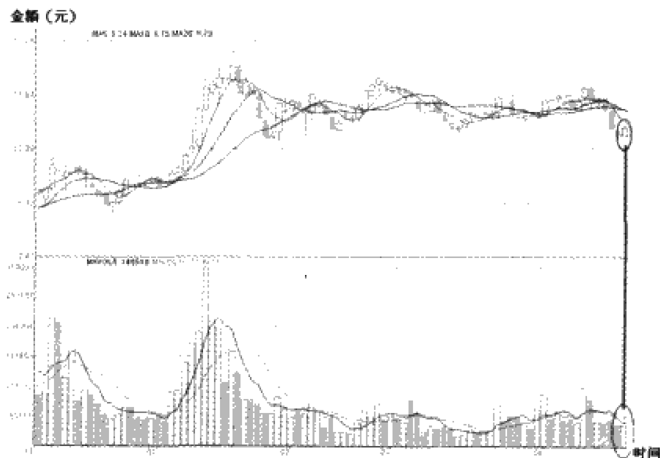


图 10-46 全柴动力日 K 线近期走势及相应的 MAVOL 技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着笔者又考察了 MACD 技术指标，如图 10-47 所示。图中做标记部分显示 MACD 技术指标的 DIFF 曲线已经在 0 轴下方运行，股价趋势明显走弱。

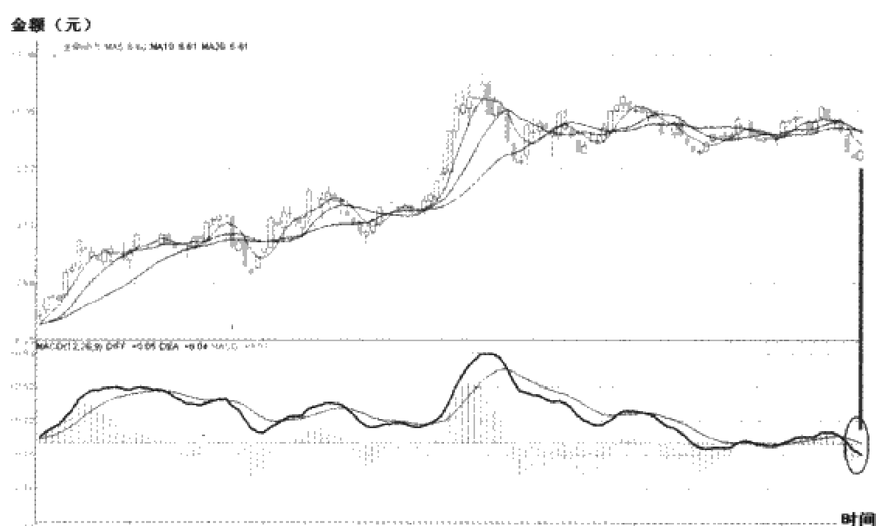


图 10-47　全柴动力日 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标

同时笔者还调出了图 10-48 所示的全柴动力周 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标，图中做标记部分为死叉，周 K 线的 MACD 技术指标形成死叉，一般而言投资者此时应该立即做空，而朋友却持股到今天，看来朋友的股票投资分析技术确实有待提高。

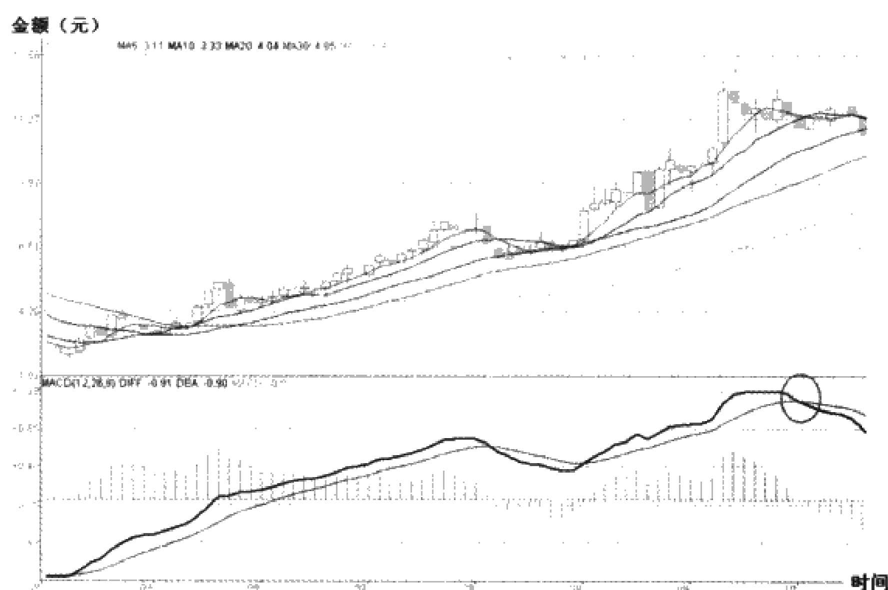


图 10-48　全柴动力周 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标



综上所述笔者才敢建议朋友立即卖出，那么该股票的后期走势究竟如何呢？一切都要经受市场的考验，图 10-49 所示为全柴动力随后的股价走势，市场最终证实笔者的分析是正确的。其实笔者应用的分析方法前面都为投资者讲述过了，你真正掌握了吗？朋友在笔者的建议下卖出已经很迟疑了，亏损的5%也必须承担，你如果操作这只股票能够及时逃顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吗？其实该股票已经给投资者留了很长的逃顶时间，如果这样股票投资者都不能顺利逃顶，那你的操作就有点失败了。

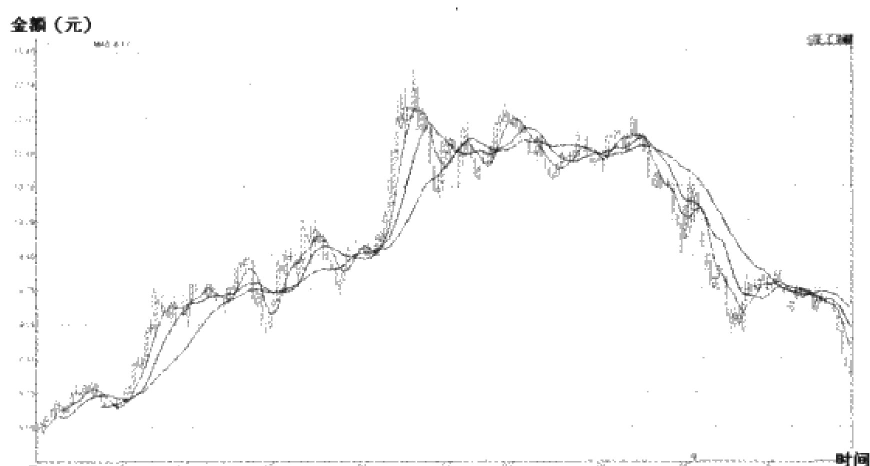


图 10-49 全柴动力随后的股价走势

收敛三角形虽然属于观望形态，最终方向的选择有待股价突破后方能确定，但股价经过大幅上涨后以收敛三角形技术图形见顶的股票很多，投资者需要留意。图 10-50 所示的航天信息的收敛三角形顶部就和全柴动力的收敛三角形顶部极为相似，因此投资者在股票投资分析时应多观察一些实战中的经典技术走势，对日后自己的投资分析会有很大帮助。

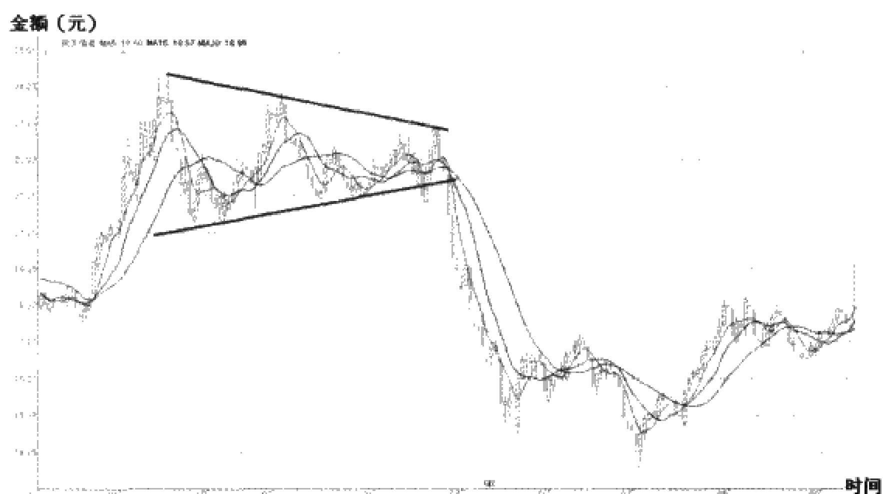


图 10-50 航天信息的收敛三角形顶部走势

10.9 实战案例精选九



读者思考

图 10-51 所示为南山铝业日 K 线近期走势，请观察其中 A 处是什么技术图形？B 处的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线组合前面多次提到，为何种 K 线组合？C 处有两个缺口，为何种技术形态？B 处有一个强压力线，该压力线应如何绘制？最后预测该股票的后期走势。

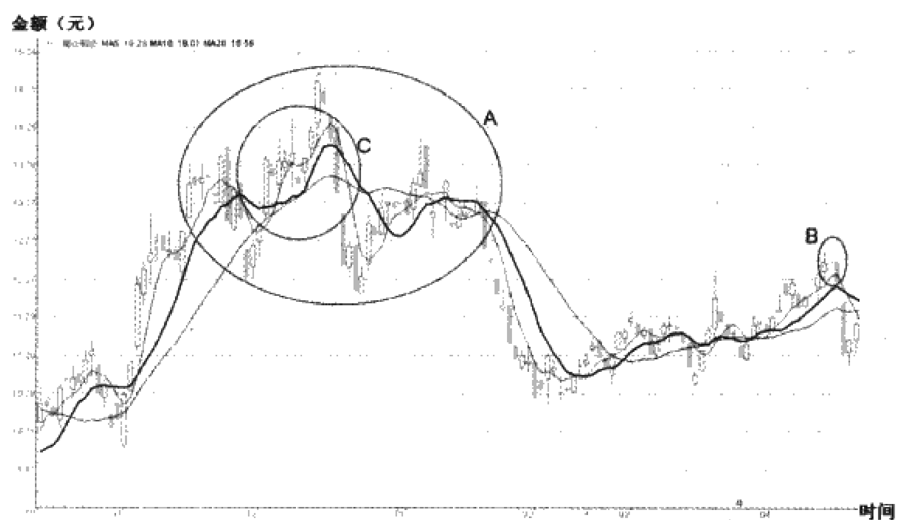


图 10-51 南山铝业日 K 线近期走势

参考答案

图 10-51 所示 A 处为前面学习到的头肩顶技术图形，笔者在研究近期股票日 K 线时发现头肩顶技术形态越来越少见，猜想可能是头肩顶被太多的投资者掌握，控盘主力在使用时遇到的阻力很大，也就很少使用了。B 处的 K 线组合名称为黄昏十字星，黄昏十字星预示股价见顶，后市看跌。C 处有一个向上跳空缺口和一个向下跳空缺口，构成了岛形反转技术形态。B 处的强压力线已在图 10-52 中绘出，不知道投资者的分析是否和笔者一致。

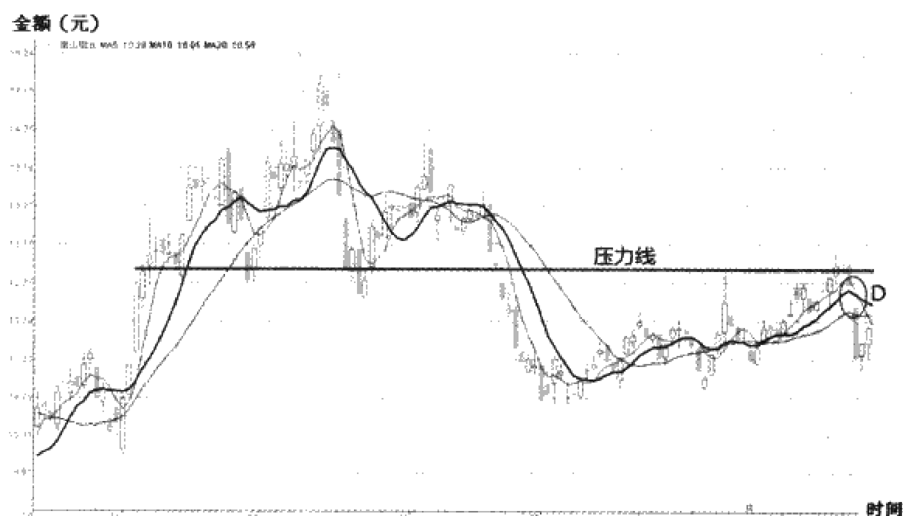


图 10-52 南山铝业日 K 线近期走势

图 10-52 所示 D 处形成了一个向下跳空缺口，此后两个交易日此缺口并没有回补。图 10-53 所示为南山铝业日 K 线近期走势及相应的 MAVOL 技术指标，其中做标记部分为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者重点关注的部分。在缺口形成当日成交量放大，此后两个交易日成交量有所萎缩，可以初步判定该缺口为下跌突破缺口。突破缺口不会短期回补，一旦确认股价就会快速下跌。

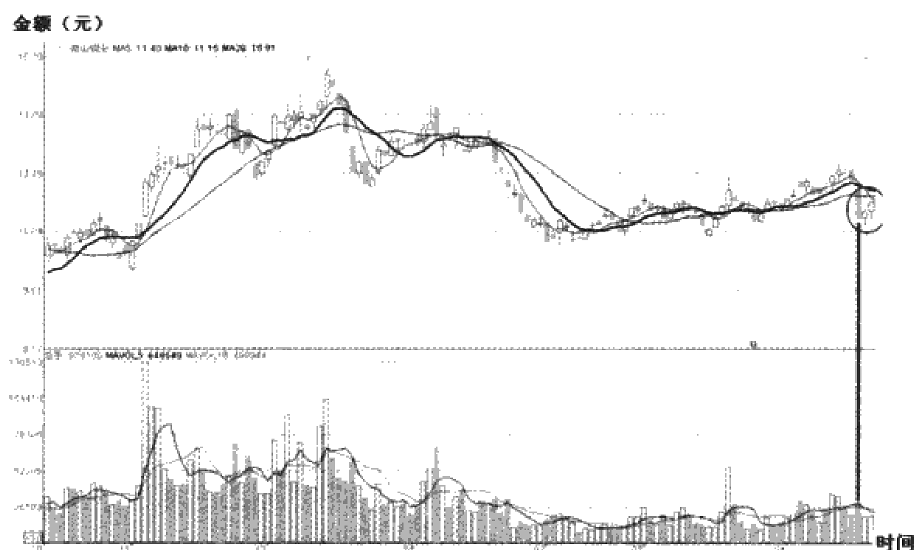


图 10-53　南山铝业日 K 线近期走势及相应的 MAVOL 技术指标

图 10-54 所示为南山铝业日 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标，做标记部分 MACD 技术指标的 DIFF 曲线和 DEA 曲线形成死叉，后市看跌。同时 D 处的缺口和 E 处的缺口遥相呼应，形成一个新的岛形反转。此外均线系统也有形成死亡谷和向下发散的趋势，从这些方面分析，股价后市下跌的可能性极大，因此笔者断定该股价后市看跌。

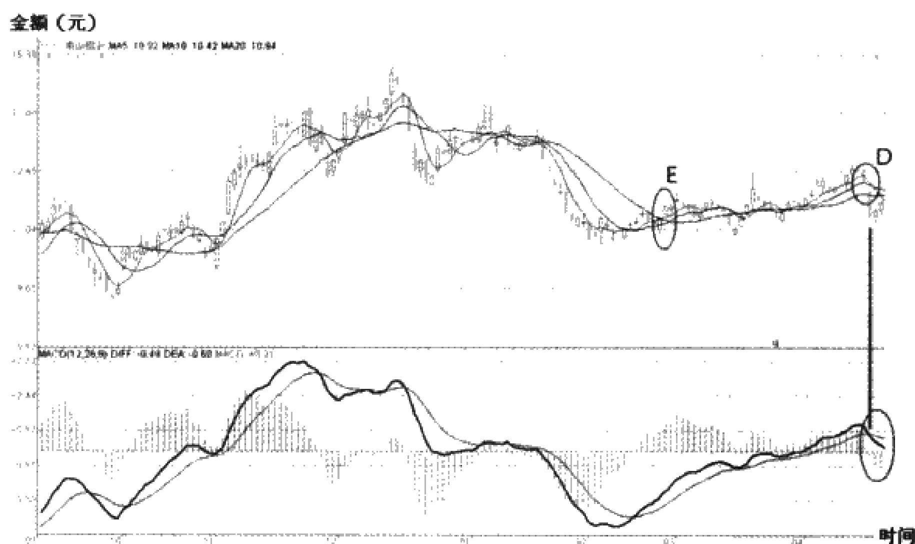


图 10-54　南山铝业日 K 线近期走势及相应的 MACD 技术指标

果然一切都在意料之中，图 10-55 所示为南山铝业随后的股价走势，此后股价的下跌速度和幅度可能远超出投资者预料。因此笔者建议在投资者还不能准确把握股票基本面的情况下，还是要严格按照技术分析进行操作，以免遭受不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

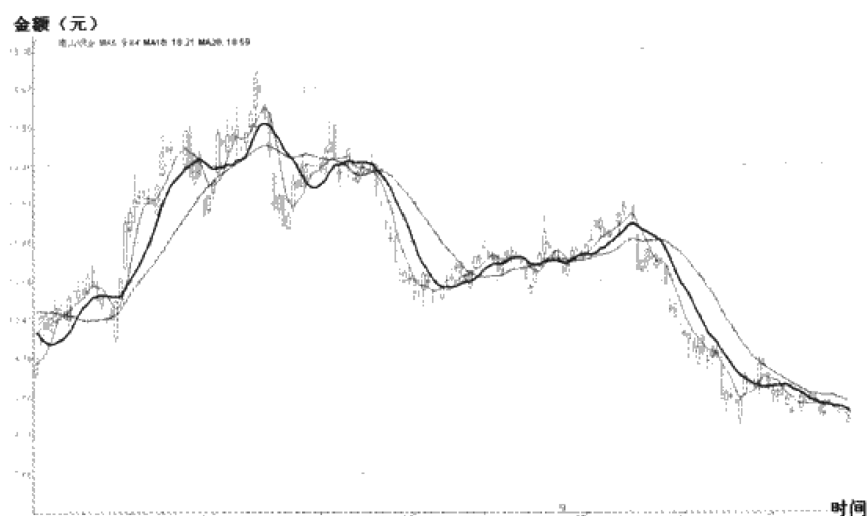


图 10-55　南山铝业日 K 线随后股价走势

10.10　实战案例精选十

读者思考

图 10-56 所示为中恒集团日 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标，请思考图中画线部分的技术形态是什么？该技术形态的含义是什么？

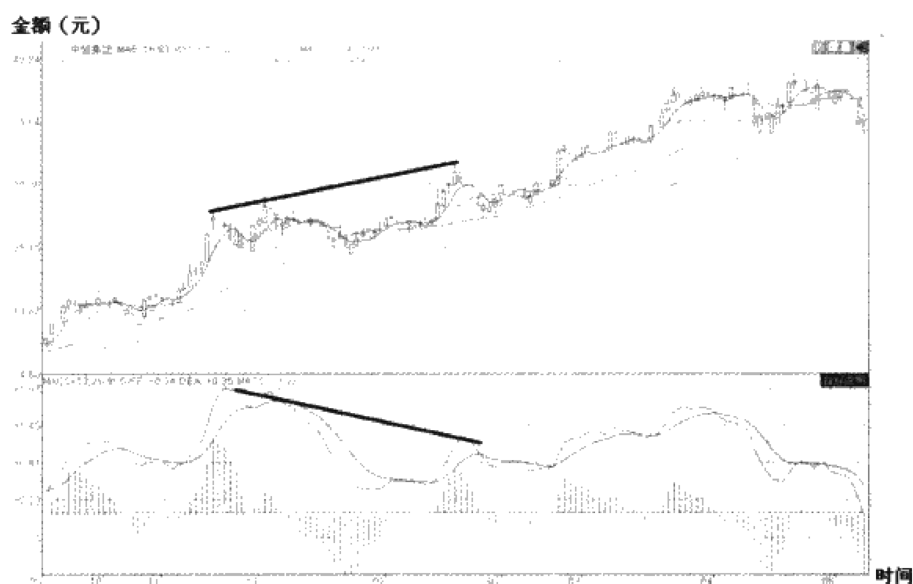


图 10-56　中恒集团日 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标

参考答案

图 10-56 所示画线部分的技术形态很明显是前面提到的顶背离。背离形态出现后一般



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示着股价走势将要反转，下跌就在眼前。而图中股价不但没有下跌，反而继续爬升。为什么中恒集团出现顶背离后股价不但没有下跌，反而按照原有趋势继续爬升呢？技术指标在此为什么就失去作用了呢？

无独有偶，图 10-57 所示的浦发银行和图 10-58 所示的吉恩镍业走势中也出现了顶背离。顶背离出现后股价不但没有下跌，反而按照原有的运行趋势继续上涨。是顶背离技术指标出了问题还是我们分析方法出了问题呢？

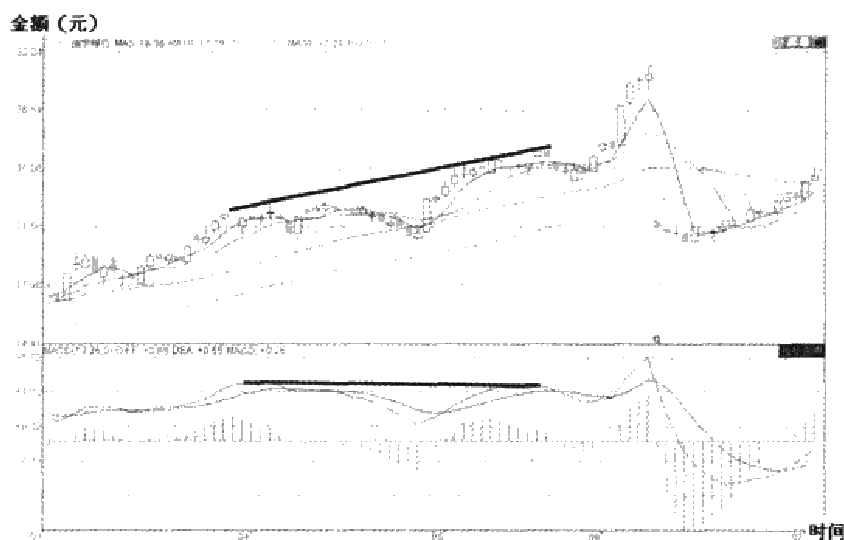


图 10-57 浦发银行日 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标

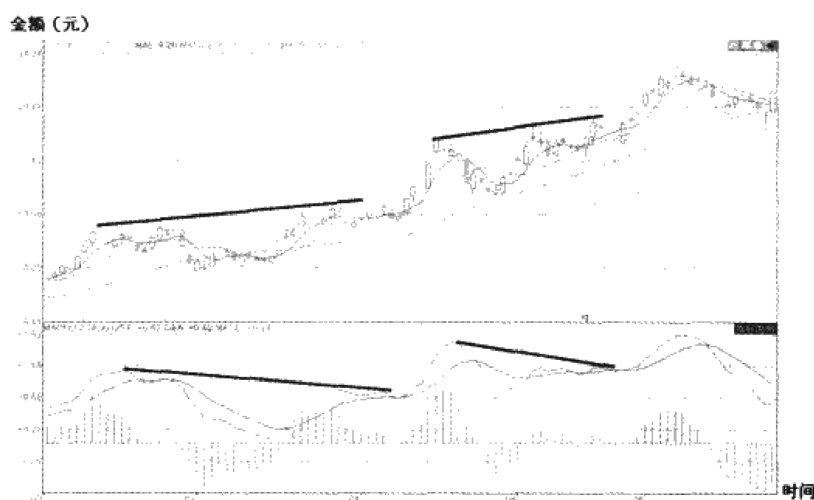


图 10-58 吉恩镍业日 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标

上述 3 只股票有一个共同的特点就是股价爬升形态属于逐浪上涨形，在逐浪上涨形中由于股价一步一回头，日 K 线 MACD 技术指标中的 DIFF 和 DEA 曲线往往会反复交叉，此时投资者如果按照日 K 线中的金叉和死叉理论进行反复操作，想取得像样的收益是很困难的，结果只能创造成交量，为证券公司“打工”。前面曾多次使用周 K 线及相应的 MACD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标进行股票投资分析，下面投资者请观察这 3 只股票的周 K 线及相应的 MACD 技术指标。

图 10-59 所示为中恒集团周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标，图中做标记部分为日 K 线出现顶背离所对应的部分。对比不难发现当日 K 线出现顶背离时，周 K 线的走势完美，因此投资者如果在逐浪上涨形走势中严格按照周 K 线进行操作，就可以不被控盘主力所迷惑，往往可以取得不错的收益。

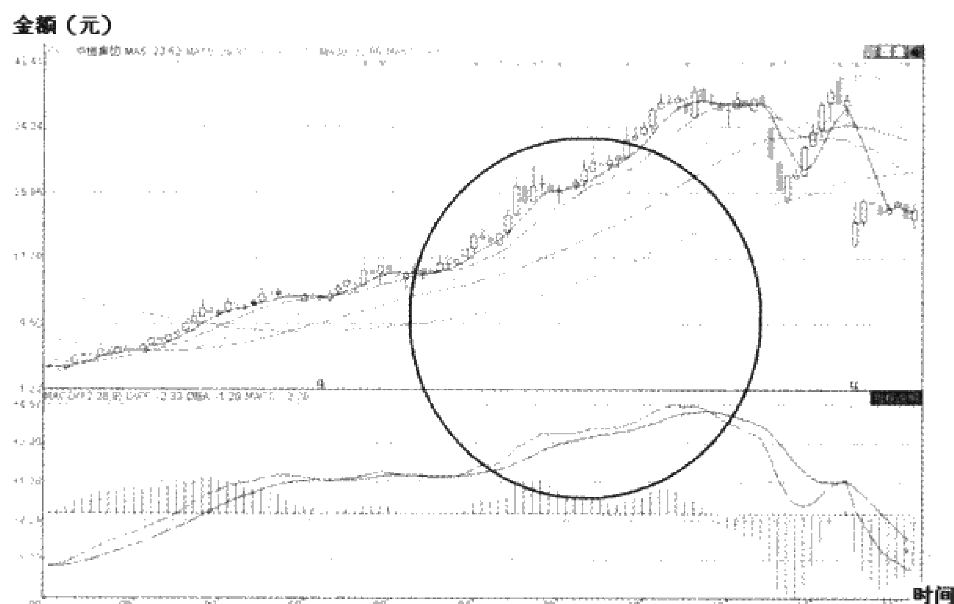


图 10-59　中恒集团周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标



图 10-60 所示为浦发银行周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标，图 10-61 所示为吉恩镍业周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标，图中做标记部分为日 K 线出现顶背离所对应的部分。对比不难发现，当日 K 线中出现顶背离时，周 K 线的走势都很完美。

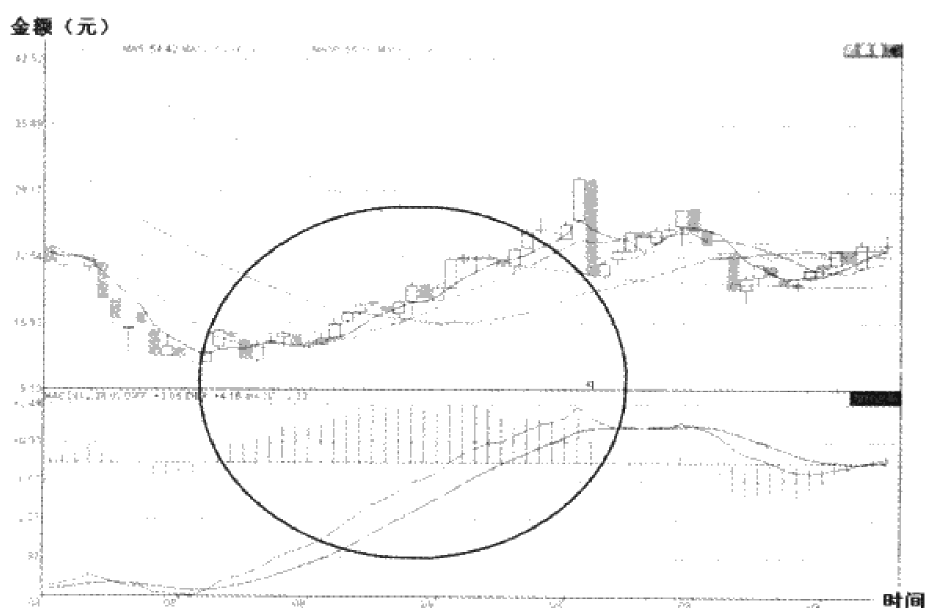


图 10-60　浦发银行周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

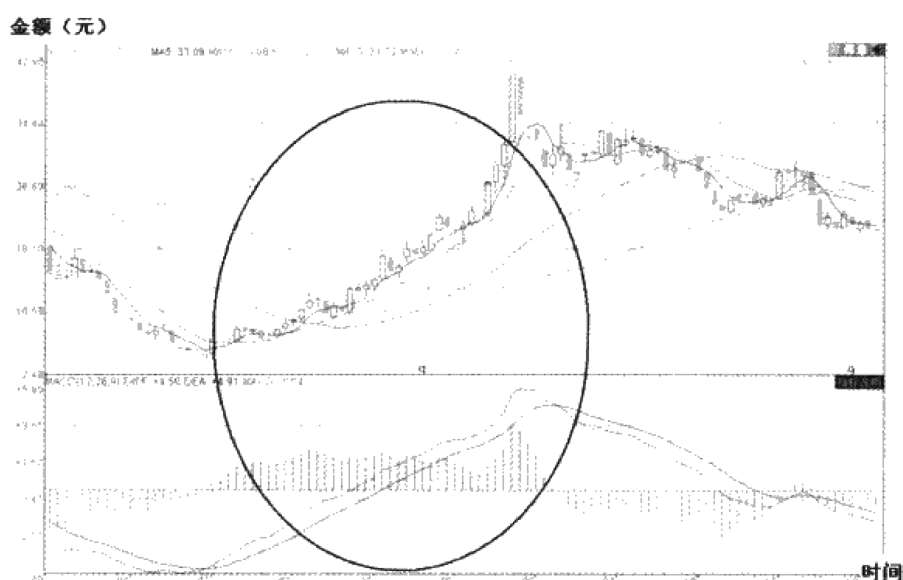


图 10-61 吉恩镍业周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标

控盘主力无论如何狡猾其总要在盘面上留下一些蛛丝马迹，投资者只要细心地分析技术走势，仔细地发掘基本面潜力，总能摸索出适合自己的投资方法。"历史会重演的"，相信技术分析就要相信这一假设，投资者在实战操作中应多总结经典的技术走势，日后遇到类似的技术走势时才能心中有数，才能百战不殆。

此外，顶背离和底背离也可能在周 K 线中发生。图 10-62 所示为北京城建周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标，其中画线的部分就是典型的顶背离技术形态。顶背离出现后不久股价就发生了转折。底背离也是一样，投资者在实战操作中要予以重视。

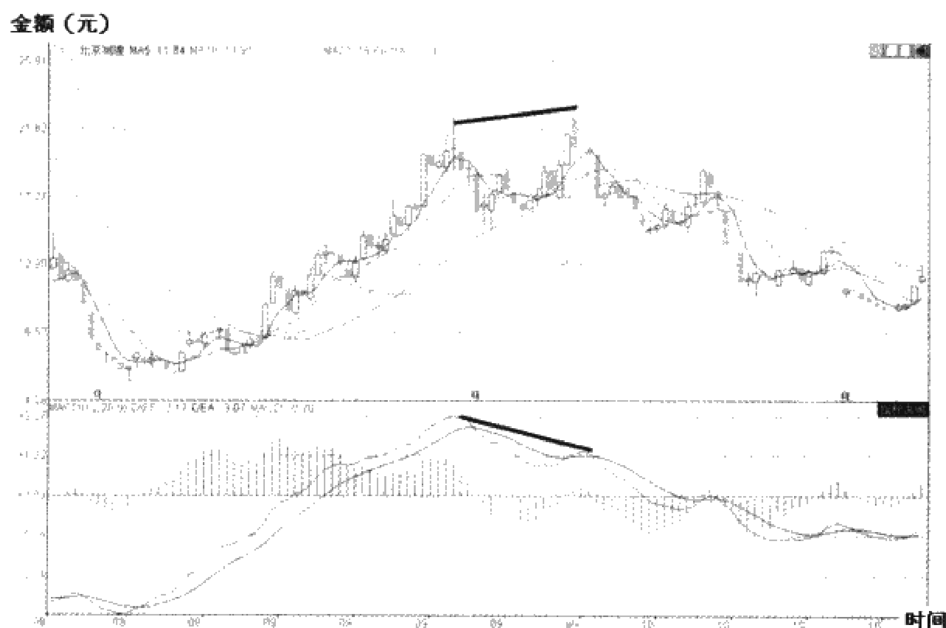


图 10-62 北京城建周 K 线局部走势及相应的 MACD 技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.11 实战案例精选十一

读者思考

图 10-63 所示为山东黄金日 K 线局部走势，请回答图中做标记部分 K 线的名称是什么？该 K 线出现后短期市场将会如何运行？

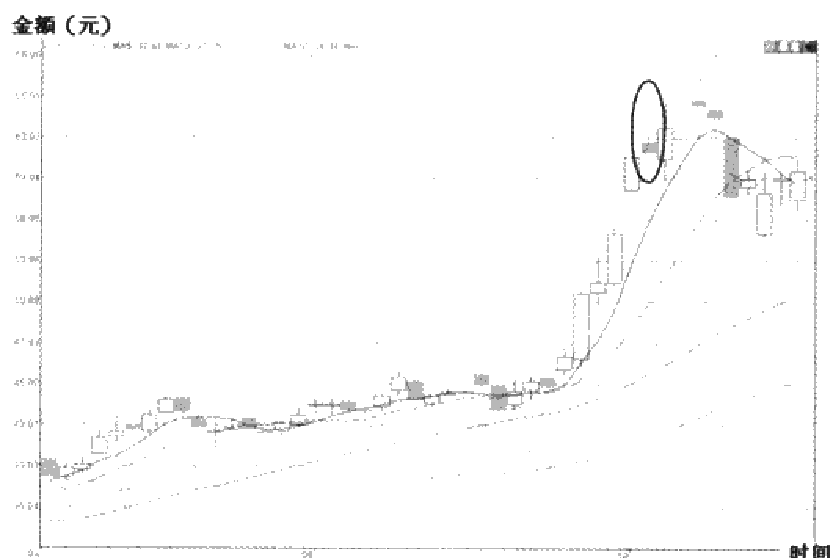


图 10-63 山东黄金日 K 线局部走势

参考答案

图 10-63 所示为山东黄金日 K 线局部走势，图中做标记处的 K 线名称为倒垂头线。倒垂头 K 线出现在涨势中，是见顶信号，后市看跌；出现在快速上涨行情中往往意味着股价见顶，快速行情将要终止，调整或下跌就在眼前，图 10-63 所示的山东黄金的走势就是如此。倒垂头 K 线出现在快速上涨行情中往往后市看跌或出现调整是市场利益博弈的结果，并非偶然，图 10-64～图 10-67 所示均为倒垂头线出现后股价下跌或调整的实战案例。



图 10-64 中国一重日 K 线局部走势

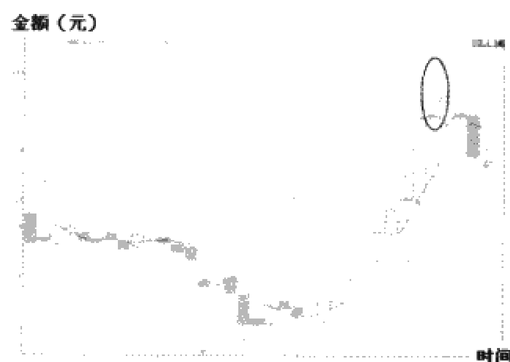


图 10-65 交通银行日 K 线局部走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

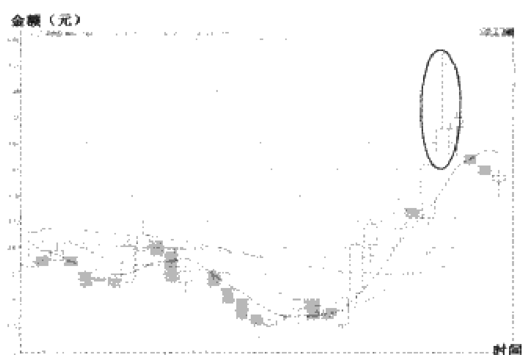


图 10-66　广深铁路日 K 线局部走势

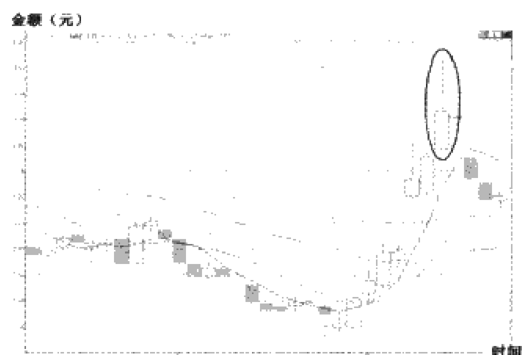


图 10-67　中国建筑日 K 线局部走势

快速上涨行情短期内往往会使股价上涨 30%以上，那么控盘主力何时才会停止快速拉升呢？投资者如何才能把股票卖在高点呢？新入市的投资者可能觉得不好把握。其实投资者只要灵活运用前面讲述的 K 线理论，绝大多数情况下都能把股价卖在相对高点，熟悉市场节拍的投资者还可以利用 K 线理论进行短线的高抛低吸。图 10-68 所示为柳工近期走势，由于三季度报显示柳工业绩大幅增长，预计未来业绩还将保持快速增长，故近期股价快速上扬。没有一直连续上涨的股票，即便是大牛股控盘主力也会不断地震荡洗盘。图中 A 处在快速上涨后期出现了一根螺旋桨 K 线，虽然该交易日股价创出新高，但此后股价还是进行了调整，建议投资者在该交易日收盘前几分钟卖出。由于众多投资者看好该股，且上市公司未来业绩增长确定，故笔者认为股价调整的幅度不会很大。B 处出现十字星 K 线，笔者认为短期见底，短线可以考虑买入，果然此后股价略有上涨。

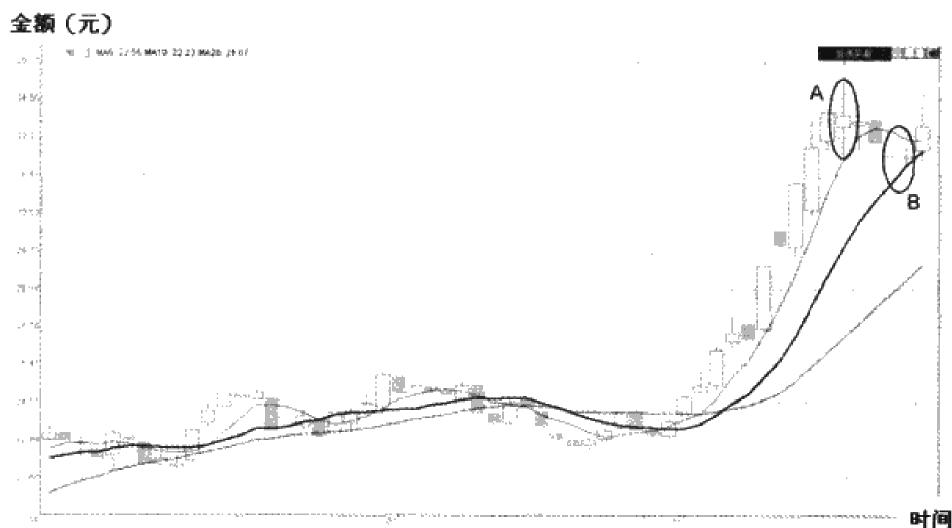


图 10-68　柳工日 K 线近期走势

图 10-69 所示为石油济柴日 K 线近期走势，其股价连续上升过程也不是一帆风顺，图中做标记处的 K 线名称及其含义如何呢?在此不详细讲述，投资者仔细观察并总结心得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

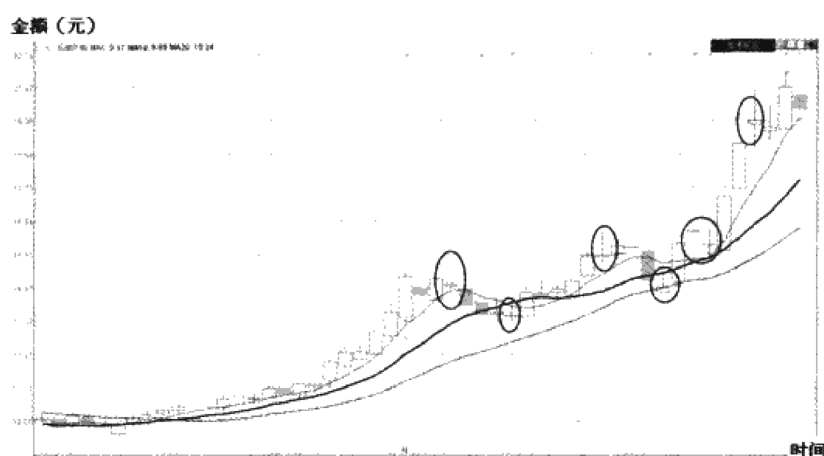


图 10-69　石油济柴日 K 线近期走势

日 K 线快速上涨行情中的调整一般不超过 10 个交易日，多于 10 个交易日的调整投资者应予以注意，谨防行情性质发生变化。周 K 线快速上涨行情中出现不良 K 线同样也可能引发市场的短期调整，但调整周期的单位就是“周”了，同样调整周期不易超过 10 周，久盘整必跌，超过 10 周行情容易引发反转。图 10-70 所示为上证指数周 K 线近年走势，图中做标记部分请读者仔细观察并总结心得。

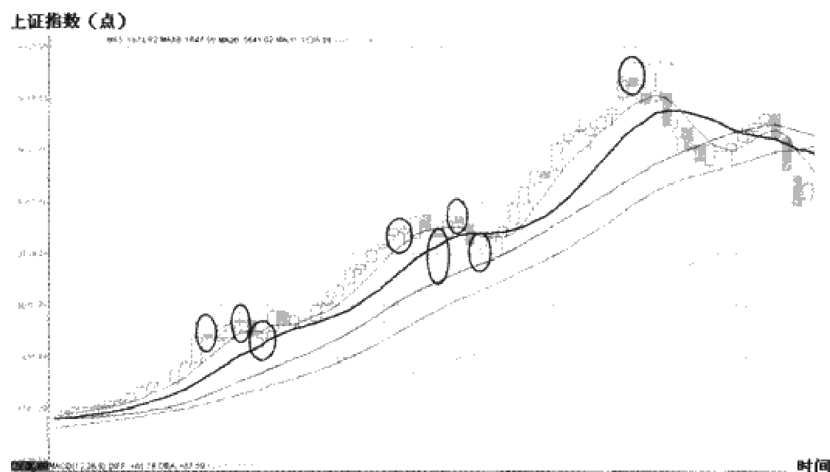


图 10-70　上证指数周 K 线近年走势

本节所说的主要是单根 K 线而不是 K 线组合，因为在判断极短周期行情中特别是洗盘行情中 K 线往往更为灵敏，而 K 线组合在盘整行情中似乎反映稍显迟钝，投资者在投资操作中多多体会并不断总结经验。同时本节笔者主要讲述的是上涨行情中对洗盘过程的把握，而下跌趋势中的盘整行情或反弹行情操作与此类似，在此不举例说明，不建议投资者把精力用在把握下跌行情中的超跌反弹，因为投资下跌趋势的股票亏损可能性极大。目前 A 股有几千只股票供投资者选择，投资者为何要投资下跌趋势的股票呢？

另外以上讲述的 K 线理论投资者可以把周期取的更长，月 K 线也可用 K 线理论来判断股价或大盘未来的走势，当然，此时的周期单位取“月”。图 10-71 所示为上证指数近年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来月 K 线走势，其中 A 处、B 处、C 处和 G 处的 K 线组合为上涨两颗星，上涨两颗星也可看作上涨图中的洗盘或调整，后市股价继续看涨。D 处为穿头破脚，见顶信号，后市看跌。E 处和 F 处为大阴线，表明市场快速调整，可能即将见底。月 K 线由于时间周期较长，往往信号也比较准确，但月 K 线技术走势出现后投资者不要急于操作，此时需要观察日 K 线选择合适的买卖点，以防买在短期高点卖在短期低点。

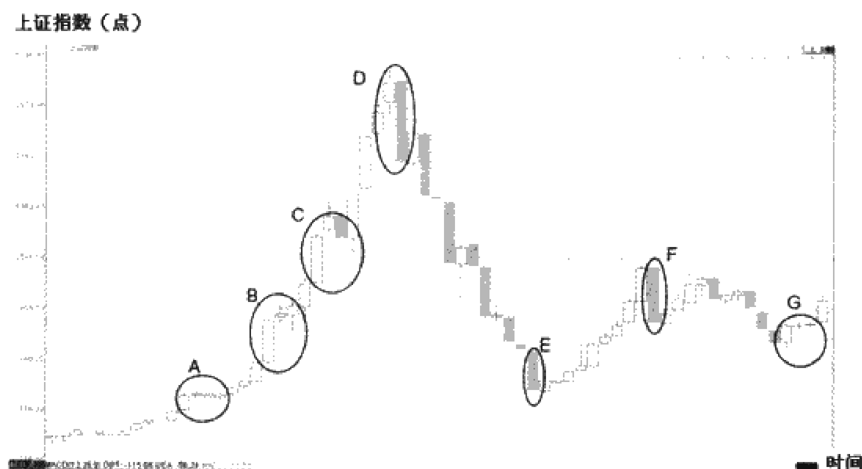


图 10-71　上证指数近年来月 K 线走势

10.12　实战案例精选十二

读者思考

图 10-72 所示为紫金矿业日 K 线近期走势，股市高手小张在 A 交易日收盘前几分钟重仓买入紫金矿业，且预言紫金矿业股价不久将要上涨至 10 元，事后证实小张的分析是正确的。应用前面学习到的投资分析理论分析小张是如何在 A 处收盘前几分钟准确预测股价未来的走势？

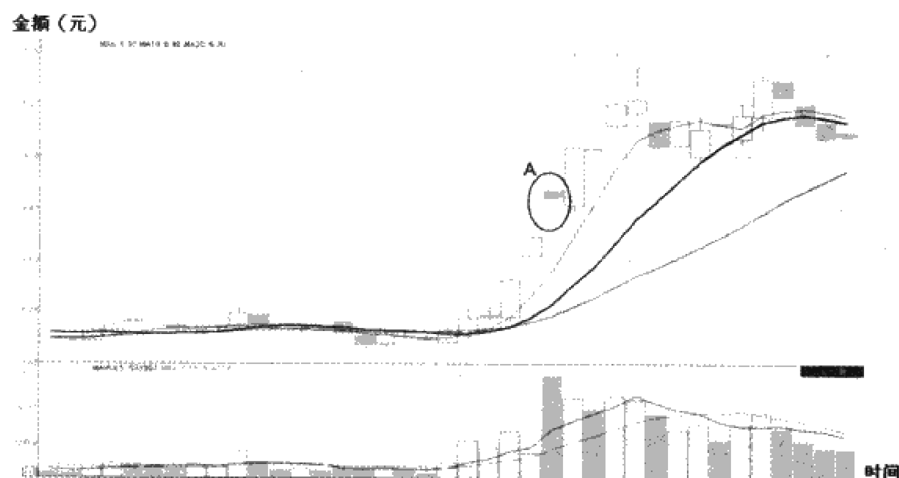


图 10-72　紫金矿业日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考答案

股市高手小张在图 10-72 中 A 处收盘前几分钟之所以能够准确预测紫金矿业未来的股价也可达到 10 元，是因为他使用了我们前面学习到的缺口理论。收盘前 A 处缺口明显无法回补，且该缺口为紫金矿业该轮上涨行情的第二个缺口，同时第一个缺口和第二个缺口形成时成交量都明显放大，因此也可判断 A 处的跳空缺口为持续性缺口。持续性缺口可以也用来测定未来股价的上涨幅度。

持续性缺口是如何来测定股价未来的上涨幅度呢？忘记的投资者也可翻阅前面学习过的内容。图 10-73 中标注出了从该轮上涨的最低位到持续性缺口出现前股价上涨的幅度为 1.85 元，持续性缺口出现前股价的最高点为 8 元，理论上股价未来可达到的价位为：8+1.85=9.85 元。基于这一理论，股市高手小张预测紫金矿业未来股价也可达到 10 元，所以在 A 处收盘前几分钟重仓买入。

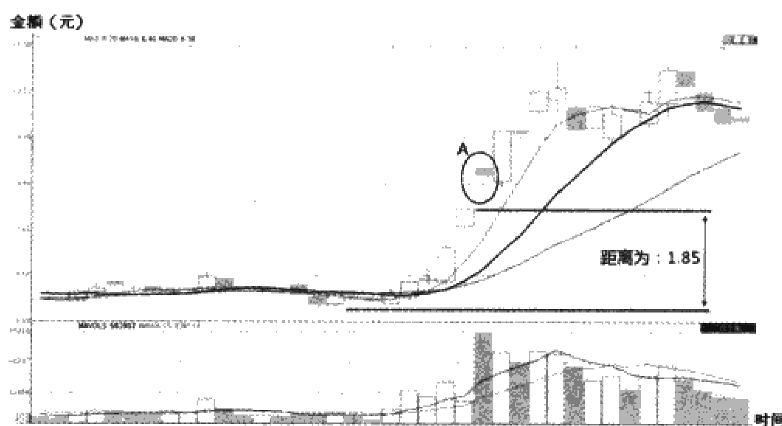


图 10-73　紫金矿业日 K 线近期走势

持续性缺口对未来股价的预测作用往往极为准确，图 10-74 所示为长江证券日 K 线近期走势，投资者同样也可根据缺口理论在 B 交易日收盘前几分钟重仓买入长江证券，长江证券未来的股价预测为：13.52+3.16=16.68 元，和后来走出的实际股价非常接近。

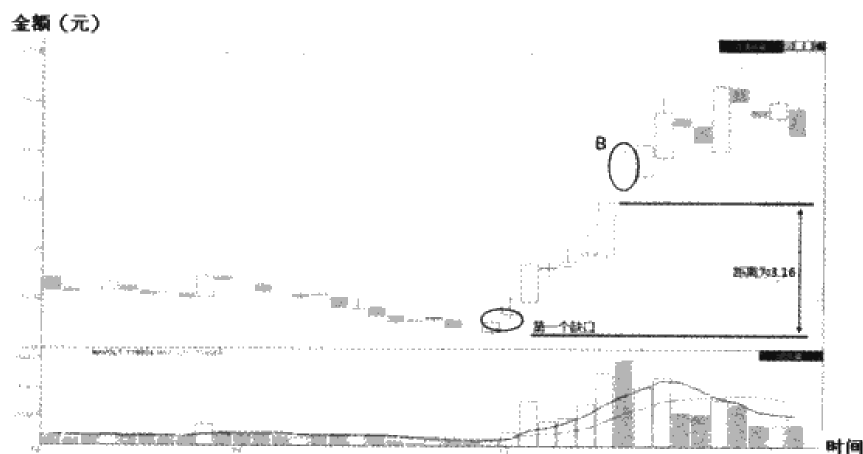


图 10-74　长江证券日 K 线近期走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口分为普通缺口、突破缺口、持续性缺口和消耗性缺口，不同的缺口预示着未来股价将朝着不同的方向发展，投资者要熟悉各种缺口的特点，以便在投资操作中灵活运用缺口理论。图 10-75 所示为中国武夷日 K 线近期走势，其中包含了上升过程的突破缺口、持续性缺口和下降过程的突破缺口、持续性缺口。A 处属于什么技术形态呢？请投资者思考。

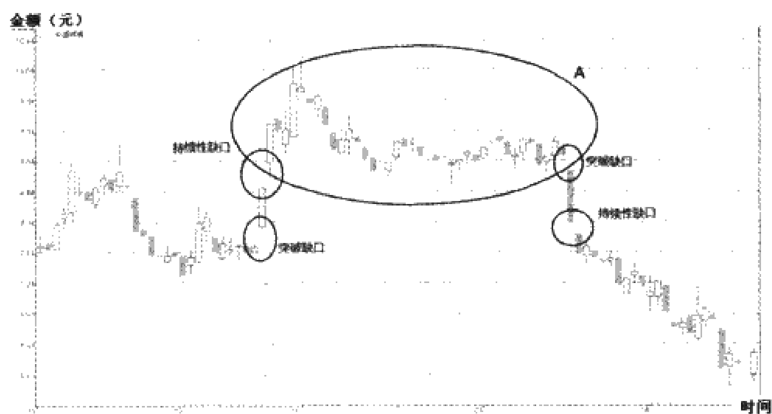


图 10-75　中国武夷日 K 线近期走势

图 10-75 所示 A 处被一个向上的跳空缺口和一个向下的跳空缺口孤立，就像一个孤岛，故 A 处的技术图形名称为岛形反转。岛形反转确立后，通常股价会快速上升或下跌，投资者应予以注意。

图 10-76 所示为中国人寿日 K 线近期走势，其中做标记部分缺口出现后不久就回补，投资者是否还记得这些缺口的名字呢？通过前面的学习投资者可能认为缺口理论非常好用，但还是不能大意。缺口如果为普通缺口，则缺口出现后不久就会回补，通常为 3～5 个交易日。图 10-76 所示做标记部分的 3 个缺口均为普通缺口，普通缺口一般出现在整理行情中，投资者也可利用缺口理论进行高抛低吸，但由于利润空间不大，通常认为其操作意义不大。

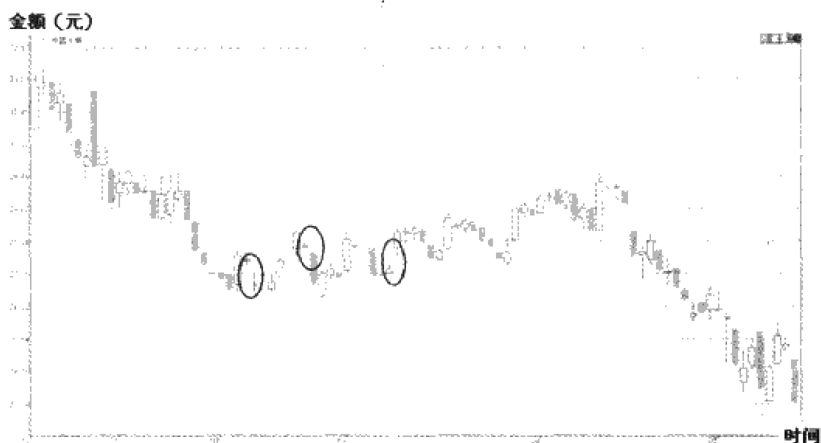


图 10-76　中国人寿日 K 线近期走势

突破性缺口一般处在盘整行情后期或一个技术形态被突破时，突破缺口的出现意味着股价将选择突破方向，一旦突破缺口确认，股价将快速移动，把握好的话会取得不错的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。同时突破缺口出现时通常伴随着成交量的放大，没有量能的突破可能是假突破，投资者要予以注意。图 10-77～图 10-79 为实战操作中常见的突破性缺口，投资者要予以注意。

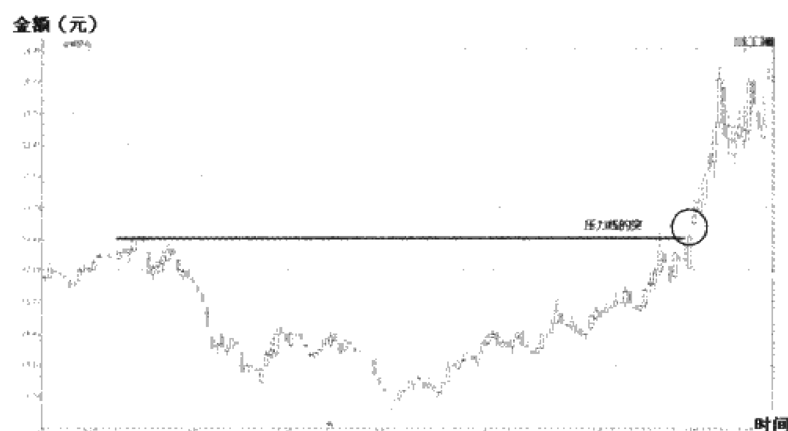


图 10-77　金钼股份日 K 线近期走势

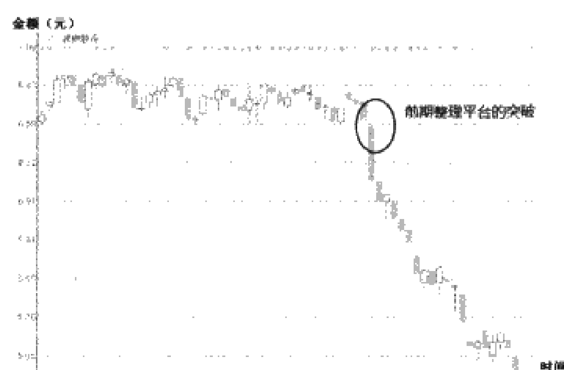


图 10-78　武钢股份近期走势

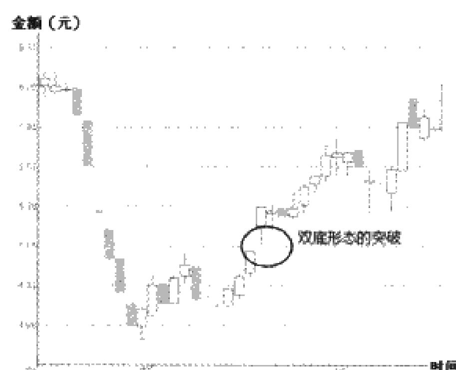


图 10-79　ST 光华近期走势

消耗性缺口顾名思义股价的上升动能消耗殆尽，下跌一触即发。但消耗缺口出现后股价并不一定马上反转，投资者不可急于介入。图 10-80 所示为武钢股份日 K 线近期走势，其中已经标出了 3 个缺口，当消耗性缺口出现后股价有所反弹，但接着又出现了几个缺口，股价持续走低，因此抄底的投资者需要谨慎，不能看到消耗性缺口就认为股价马上会反转。

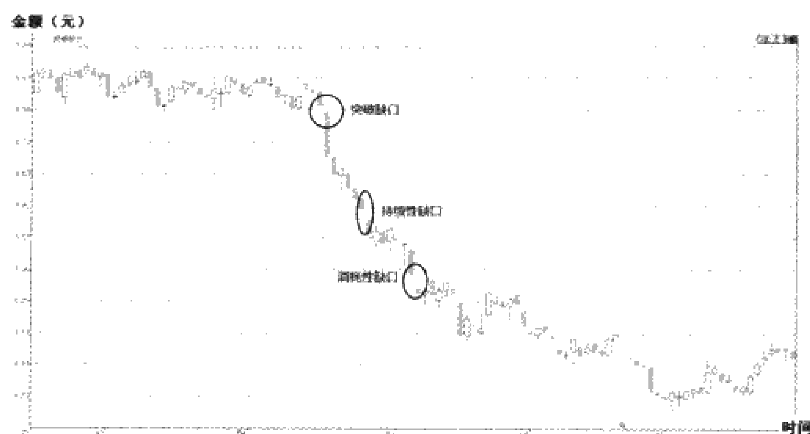


图 10-80　武钢股份日 K 线近期走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨过程同样也可能连续出现超过 3 个以上的缺口，投资者在投资操作时要予以注意，不能认为消耗性缺口出现股价就会马上下跌，还要视情况而定。

10.13　实战案例精选十二



读者思考

2010 年 9 月底当市场都处于迷茫状态，众多投资者在为持股过节还是持币过节而发愁之时，股市高手小张却大胆预言国庆节后股市回暖。而且他还预言市场很可能发生风格转换，前期不被看好的大盘蓝筹可能机会来临。其根据为上证指数月 K 线走势。图 10-81 所示为上证指数月 K 线近期走势，图中 A 处的技术图形名称是什么？小张如何断定大盘会回暖呢？

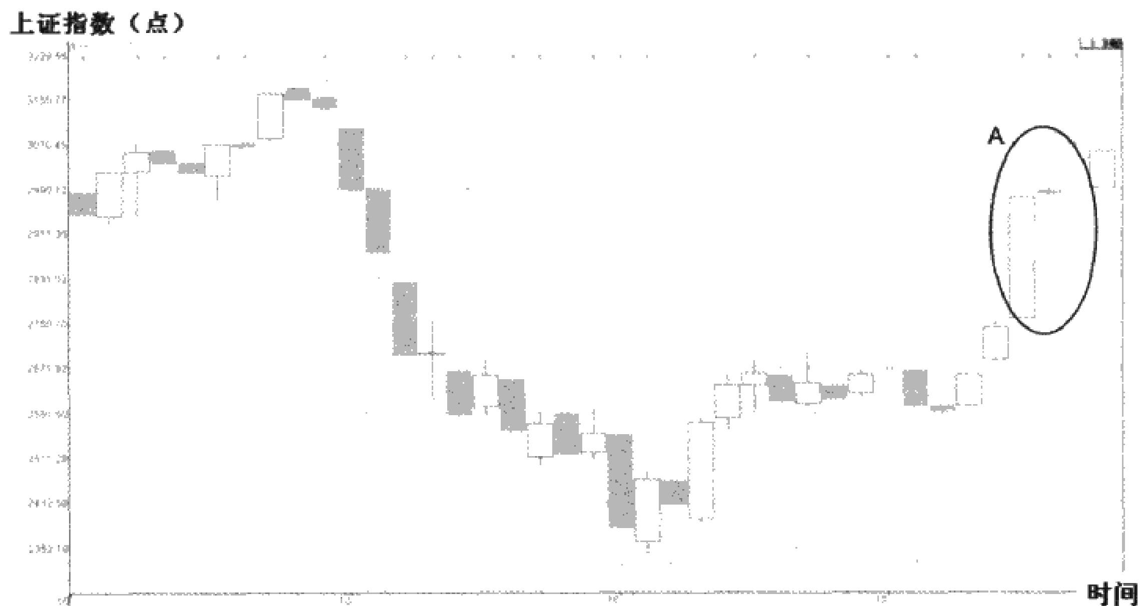


图 10-81　上证指数月 K 线近期走势



参考答案

图 10-81 所示为上证指数月 K 线近期走势，其中做标记部分为典型的上涨两颗星技术形态。前面多次提到上涨两颗星，上涨两颗星是一个上涨途中的洗盘过程，两颗星就是控盘主力洗盘的结果，洗盘的目的是为了今后股价更好的上涨。当众人都保持谨慎的时候，小张大胆利用技术分析断定节后会有不错的行情，可见他观察得相当仔细。

行情通常在谨慎中走高、疯狂中见顶、恐惧中见底。当众人都保持一份谨慎之时，行情却往往可能会突然逆转。2010 年 9 月份以前，市场的大盘蓝筹尤其是金融地产在国家调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控下节节走低，市场似乎一点希望都看不到了。但股市高手小张却从月 K 线中读懂了天机，并相信指数走高不能仅仅靠中小盘股，而且前期中小盘股涨幅巨大，很难再有大的作为，而大盘蓝筹经过长期的调整，已经非常具有投资价值。

上涨两颗星灵活运用往往也能取得意想不到的收获，图10-82 所示为近期上证指数周 K 线走势，利用上涨两颗星理论预测下周指数会上涨，当然，取图时该周还没有结束，具体情况如何投资者可拭目以待。

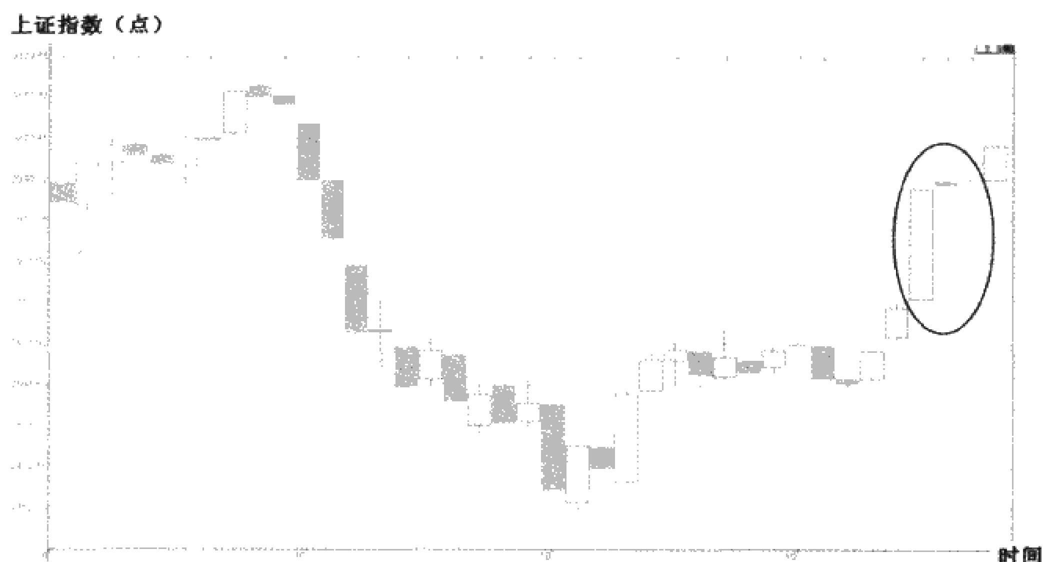


图 10-82　上证指数周 K 线近期走势

投资者研究一下图 10-83 所示上证指数月 K 线近年走势，其中做标记部分为上涨两颗星 K 线走势，也可发现在一轮大的牛市中，股票的洗盘或整理也很容易通过上涨两颗星来完成，该过程即可能出现在日 K 线、周 K 线中，也可能出现在月 K 线中。



图 10-83　上证指数月 K 线近年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨两颗星指标并不是指大阳线或中阳线后紧跟的两根 K 线一定是十字星 K 线，也可能为小阳线或小阴线，但股价最低位应在大阳线或中阳线 2/3 以上处，最好在大阳线或中阳线收盘价上方。图 10-84～图 10-87 所示为上涨两颗星在实战中的技术形态，投资者仔细观察以便灵活掌握。

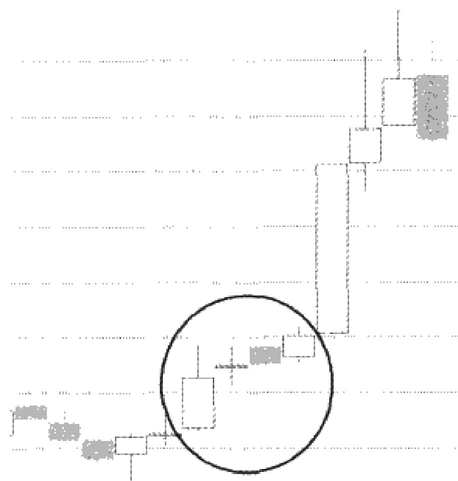


图 10-84　南方航空

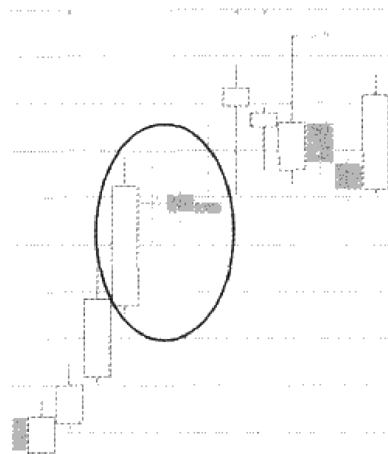


图 10-85　国金证券

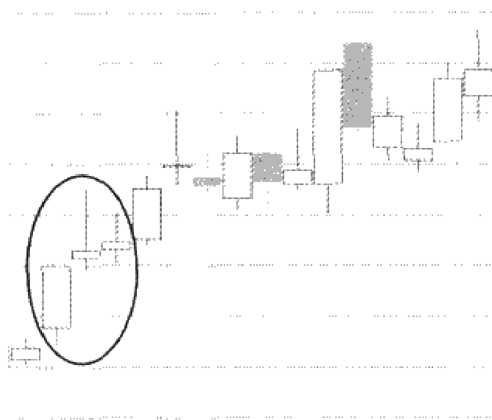


图 10-86　哈高科

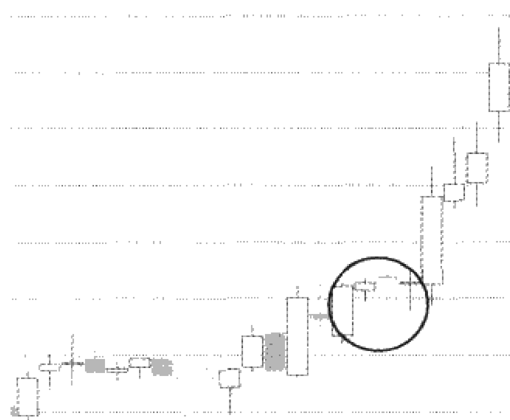


图 10-87　浙江东日

投资者需要注意的是，上涨两颗星也可能演变为黄昏之星。图 10-88 所示宏图高科日 K 线走势中做标记部分就是上涨两颗星演变为黄昏之星的例子。那么如果避免这种情况的发生呢？投资者不能把大阳线后的两根实体很短且在大阳线或中阳线股价 2/3 以上处的 K 线组合都称之为上涨两颗星，图 10-88 所示做标记的两颗星明显带了很长的上影线，长长的上影线意味着股价即将回调，那么上涨两颗星自然就很难成立，勉强把其认定为上涨两颗星，后果自负哦！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

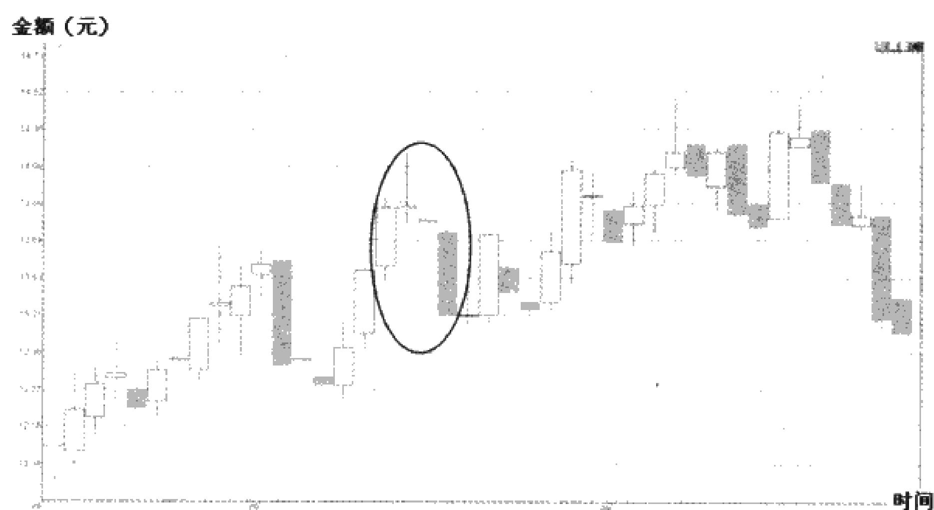


图 10-88　宏图高科日 K 线局部走势

10.14　实战案例精选十三

读者思考

投资者是否注意到，任何行情软件下方都有时间轴，时间轴除了记录股票价格变动的具体时间外，在股票投资分析中又有什么作用呢？图 10-89 所示为东方医疗日 K 线近期走势及相应的 KDJ 技术指标，从时间周期考虑，思考该图中时间对股票投资分析有何作用？又如何体现呢？

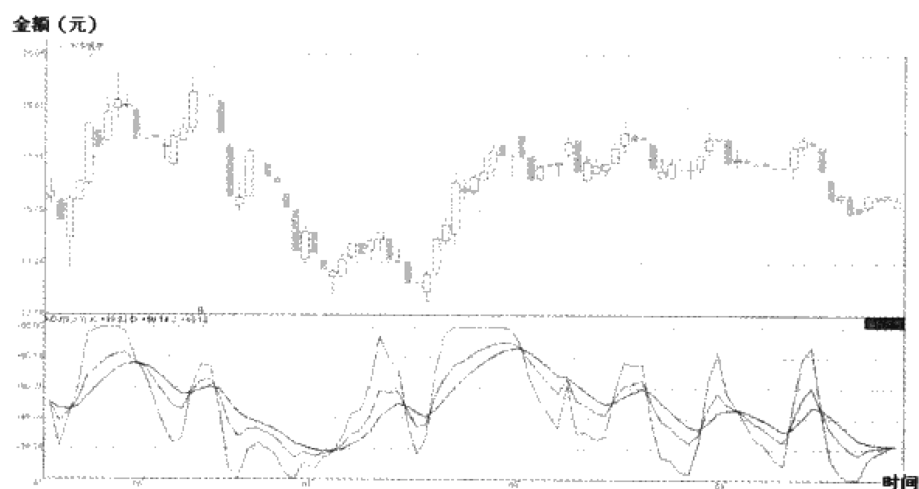


图 10-89　东方医疗日 K 线近期走势及相应的 KDJ 技术指标

参考答案

图 10-89 所示为东方医疗日 K 线近期走势及相应的 KDJ 技术指标。投资者可能发现 K、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D、J 3 条曲线每次触底或出现底部反转都要经过多个交易日才能完成，同样 K、D、J 3 条曲线每次触顶或发生顶部反转也需要多个交易日才能完成。这里投资者需要注意的是多个交易日，也就是说每次上升或下降的趋势一旦形成，要发生转折不可能一蹴而就，而要经过多个交易日才可能完成。时间周期问题是股市投资不可回避的，个股如此，上证指数走势也是如此。图 10-90 所示为上证指数日 K 线近期走势和相应的 KDJ 技术指标，投资者仔细观察相信也可得到同样的结果。

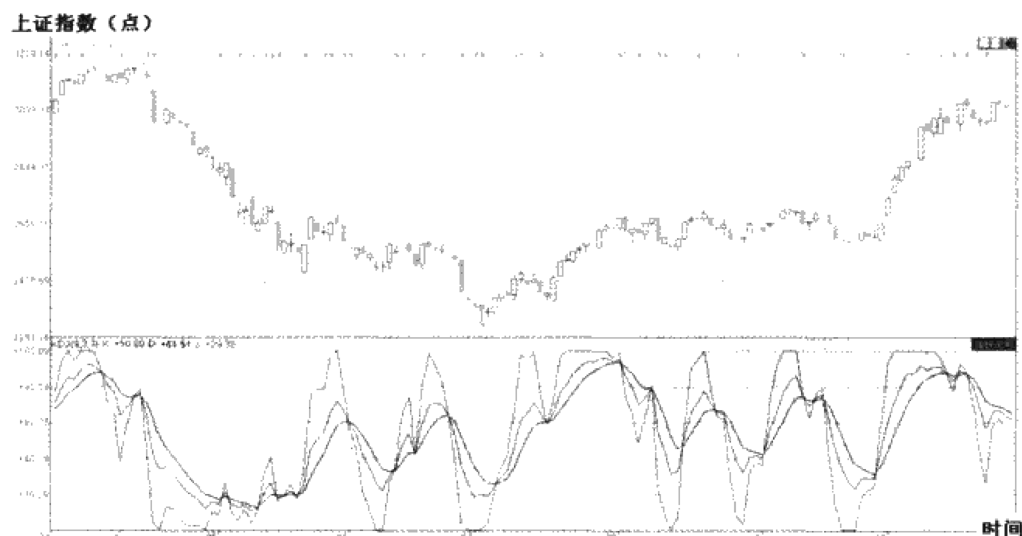


图 10-90　上证指数日 K 线近期走势和相应的 KDJ 技术指标

图 10-91 所示为上证指数日 K 线近期走势和相应的 MACD 技术指标，投资者可以发现无论在 0 轴上方还是在 0 轴下方，金叉和死叉的形成都有较长的时间间隔。

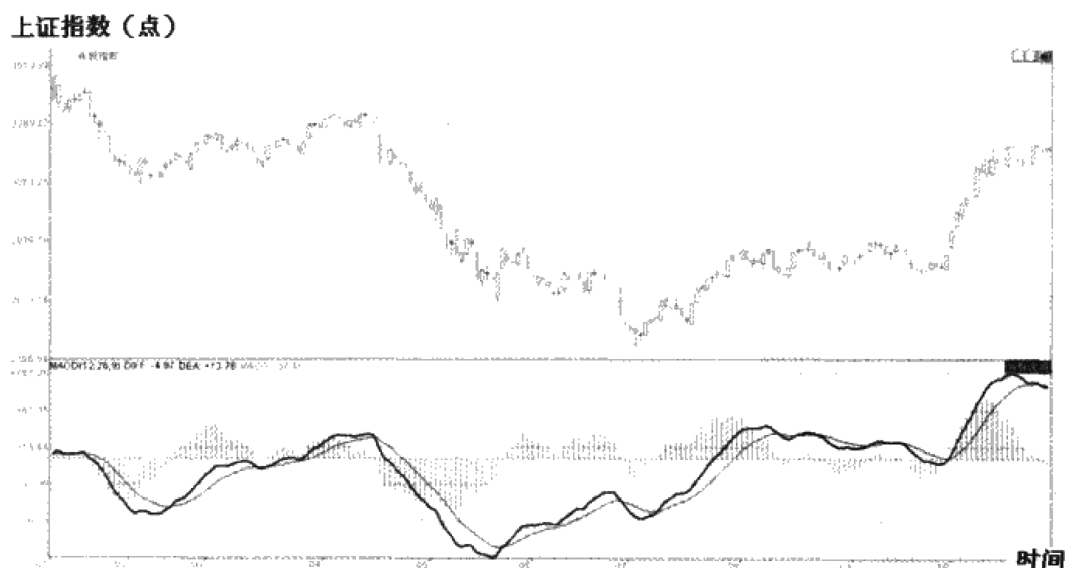


图 10-91　上证指数日 K 线近期走势和相应的 MACD 技术指标

图 10-92 所示为上证指数周 K 线近期走势和相应的 MACD 技术指标，图中 A、B、C、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D 几处为下跌过程中的反弹，E 处为下跌趋势的反转，显然反转过程(底部盘整过程)消耗的时间周期比反弹过程明显要长得多。反弹只是一个下跌中继过程，最终的趋势还是向下。而反转则需要市场人气的重新聚集、利空因素的消耗殆尽、政策面的转型、经济未来趋势向好的预期等方面的配合，因此反转需要更长的时间周期来完成这一过程。

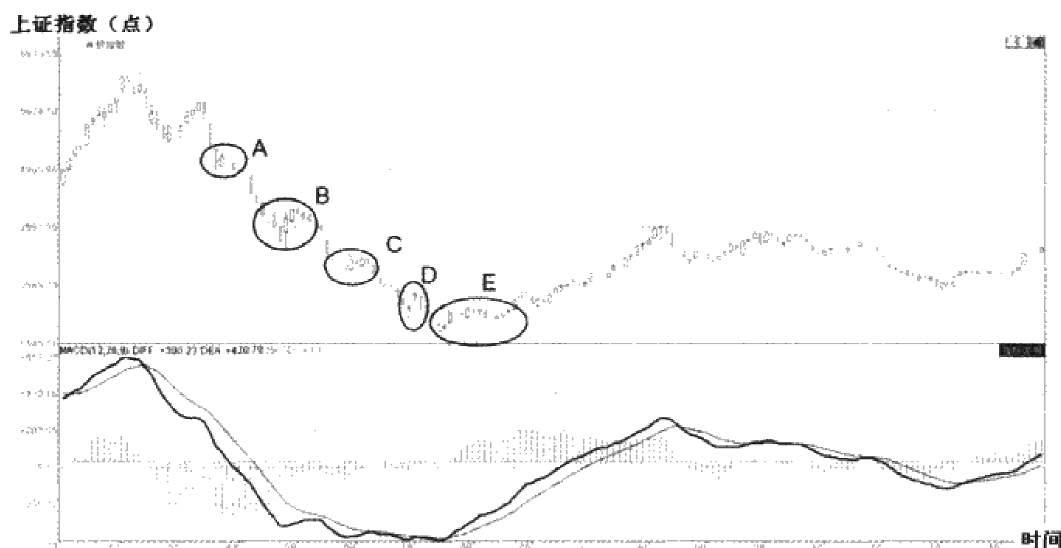


图 10-92　上证指数周 K 线近期走势和相应的 MACD 技术指标

著名的股票分析大师江恩对时间周期理论做了非常深入地研究。江恩提出："历史会重现"、"已发生的，还将发生；已做的，还将做；同一个太阳下，没有新鲜事。"他认为，在股市技术分析中时间是没有方向性的，过去即是现在，任何实物都按照固有的周期循环发生，人类的生活、国家、股票市场全无例外。

江恩把著名的费波纳茨数列引入股票投资分析中，用费波纳茨数列来预测市场的重要顶部和底部，取得惊人的成绩。费波纳茨数列为：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377 等，由著名数学家费波纳茨发现。该数列具有以下特点：

- 任一相领两个数字相加等于下一个数字；
- 除了前 4 个数字以外，任一个数字与下一个数字的比例，接近于 0.618；
- 除了前 4 个数字以外，任一个数字与前一个数字的比例，接近于 1.618；
- 任一个数字的平方等于它前一个数和它后一个数的乘积加上 1 或减去 1。

江恩认为，由不同的市场顶部或底部开始计算，顺序数算费波纳茨数列数字，若时间到达费波纳茨数列数字的某个区域上时，在该时间区域市场出现逆转的机会将大增。江恩在股票投资分析中把费波纳茨数列分为顺序法和倒法两种。有人认为倒序法更为准确，但倒序法通常只能用来回顾历史走势，因此，本节只讲述能够预计未来股价走势的顺序法。

图 10-93 所示为上证指数月 K 线和费波纳茨数列。该费波纳茨数列是从上证指数 2007 年最高点开始计算，到 A 处为第 14 个月，恰好对应的费波纳茨数列数字为 13，市场也恰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好在 A 处发生逆转。无独有偶，B 处对应的费波纳茨数列数字为 21，市场再次逆转。C 处虽然较市场底部有所偏离，但也在市场下跌的底部区间范围内。

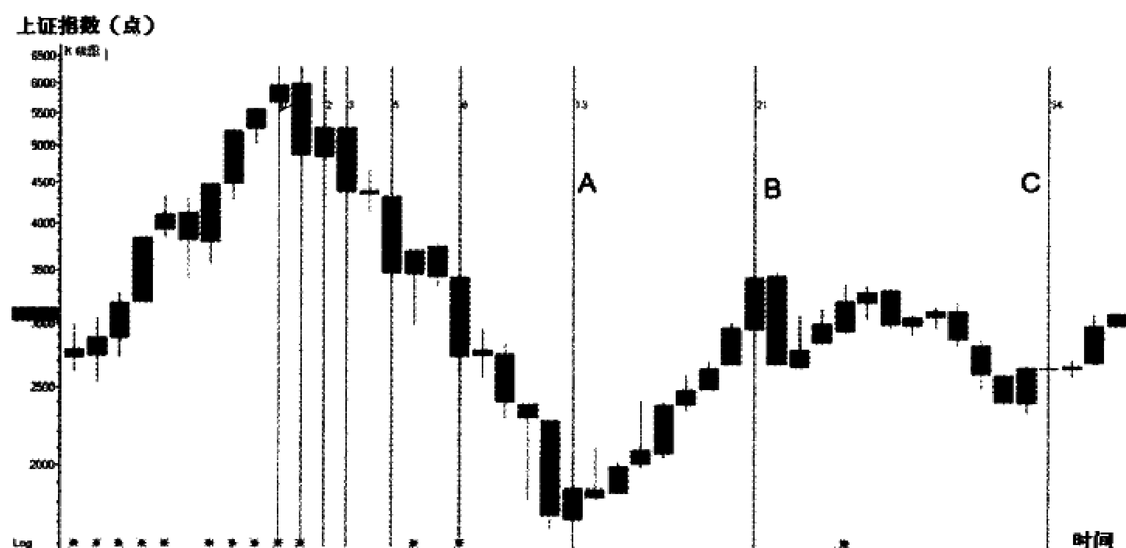


图 10-93　上证指数月 K 线和费波纳茨数列

同样不可思议的是，图 10-94 所示为上证指数周 K 线和费波纳茨数列，以 2010 年 4 月 16 日上证指数开始下跌为时间周期起点绘制费波纳茨数列周期线，市场还是恰好在费波纳茨数列数字为 13 处开始反转。

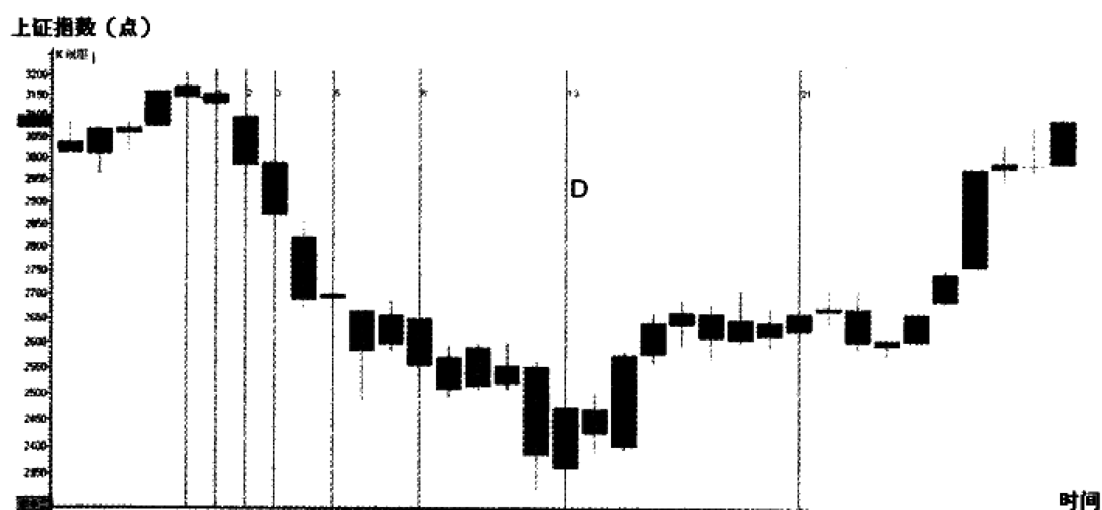


图 10-94　上证指数周 K 线和费波纳茨数列

图 10-95 所示为上证指数周 K 线和费波纳茨数列，从 2010 年 6 月上证指数的最低点开始，图中 E 处对应的费波纳茨数列数字为 13，股价开始快速拉升。那么在下一个费波纳茨数列数字处指数会不会发生整理或短期见顶呢？投资者可以拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

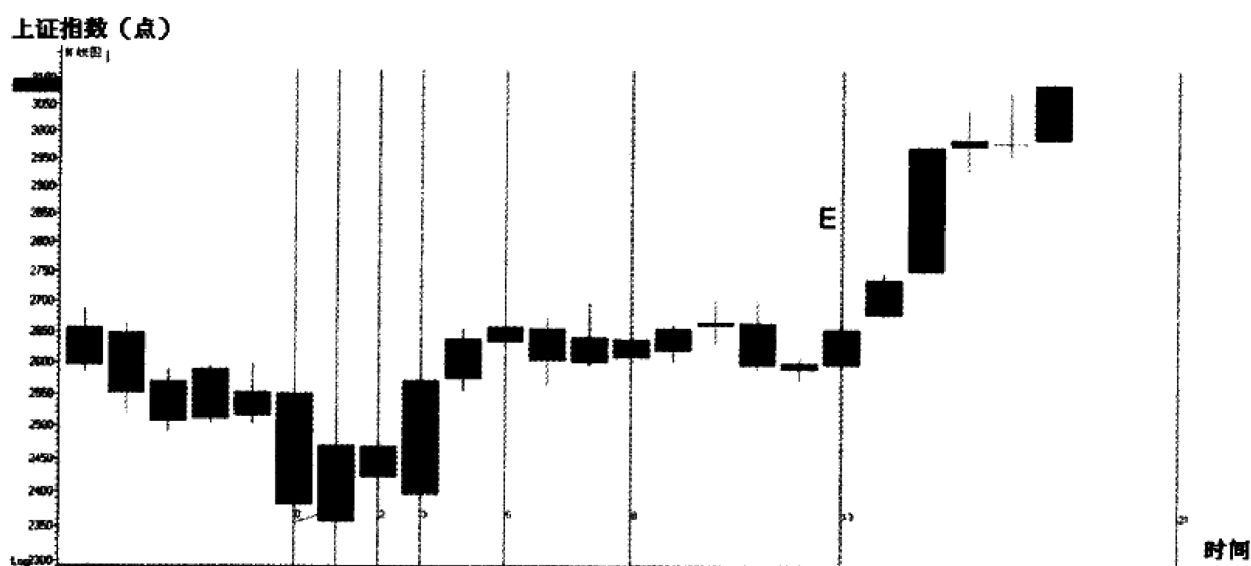


图 10-95　上证指数周 K 线和费波纳茨数列

上证指数如此，个股也不例外，图 10-96 所示为中信证券月 K 线。以中信证券 2007 年的最高点为起点，绘制费波纳茨数列。图中 A、B、C 3 处均为费波纳茨数列对应数字处，且市场的反转又恰好发生在这 3 处。

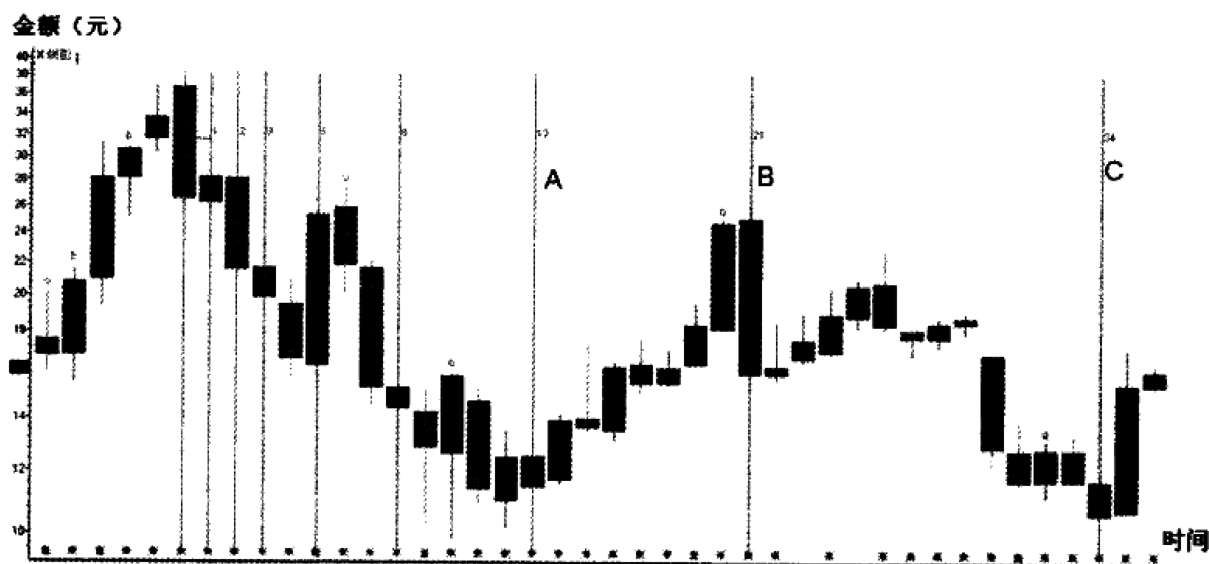


图 10-96　中信证券月 K 线和费波纳茨数列



图 10-97 所示为中信证券周 K 线，以 2010 年 1 月最高点为起点绘制费波纳茨数列。该图中费波纳茨数列再次比较准确地预测了股价的转折点。江恩周期理论听起来似乎有点玄，但在实际股票投资分析中却往往能够出其不意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

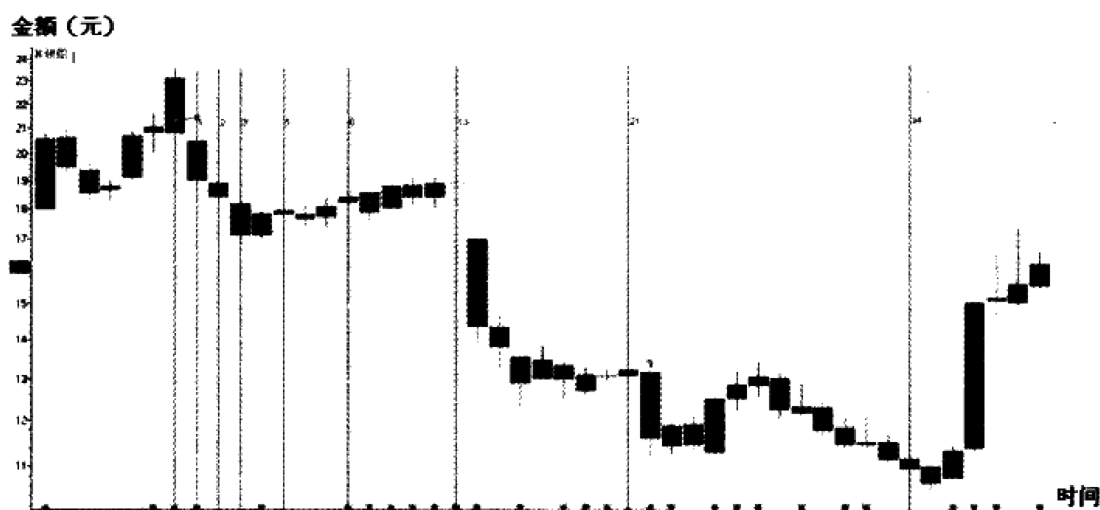


图 10-97 中信证券月 K 线和费波纳茨数列

江恩认为，13 是一个神奇的数字，前面投资者也见识到了。市场的下跌和上涨往往在费波纳茨数列数字 13 处发生逆转，市场为什么会这样，似乎不可思议，也许你我都无法相信，但实事就是如此。图 10-98 所示为中信证券日 K 线近期走势，图中很明显可以看出中信证券 2010 年 10 月份的快速上涨行情持续了 14 天，也就是在费波纳茨数列数字 13 处开始盘整。

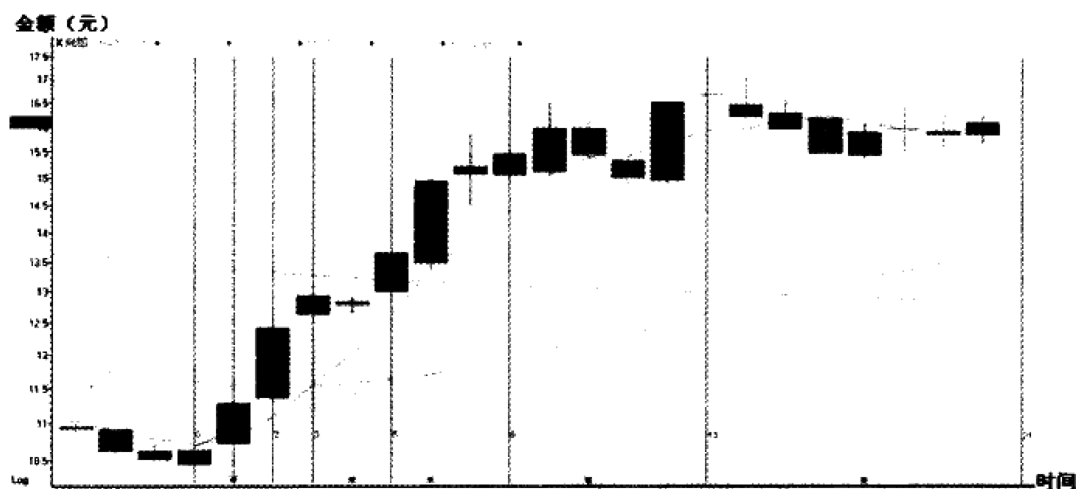


图 10-98 中信证券日 K 线近期走势和费波纳茨数列

费波纳茨数列只是江恩周期理论中的一部分，相信从费波纳茨数列对股票周期的预测中投资者可以对江恩周期理论的神奇之处有所了解。本节虽然引入了一点江恩理论的内容，但最终目的是希望投资者能够明白时间周期概念。简单地说市场的反转需要时间周期的配合，市场大顶和大底的形成往往需要很长的时间，不可能一蹴而就，因此投资者抄底需要谨慎。同时，市场大顶的确认也需要较长的时间周期，如果股价在高位长时间不能创出新高，则需要防止股价见顶。另外短线调整也是如此，日 K 线中的短期顶部或底部的逆转也不可能一蹴而就，往往需要多个交易日才能完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.15 实战案例精选十四

读者思考

新入市的小张在图 10-99 所示的创业板指数中的 C 处重仓买入创业板股票，第二个交易日就迎来了市场的大幅调整，第三个交易日继续跳空低开，使新手小张损失惨重。无奈之下小张向股市高手老王求助，老王告诉小张，创业板指数在 B 处会止跌，能不能反转需要观察。如果指数在 B 处还不能止跌，反而有效跌穿，建议小张止损。股市高手老王为何认为创业板指数在 B 处会止跌？B 处有效跌破为何要止损？A 处指数为何会大幅调整？该例子对投资者有何借鉴意义？

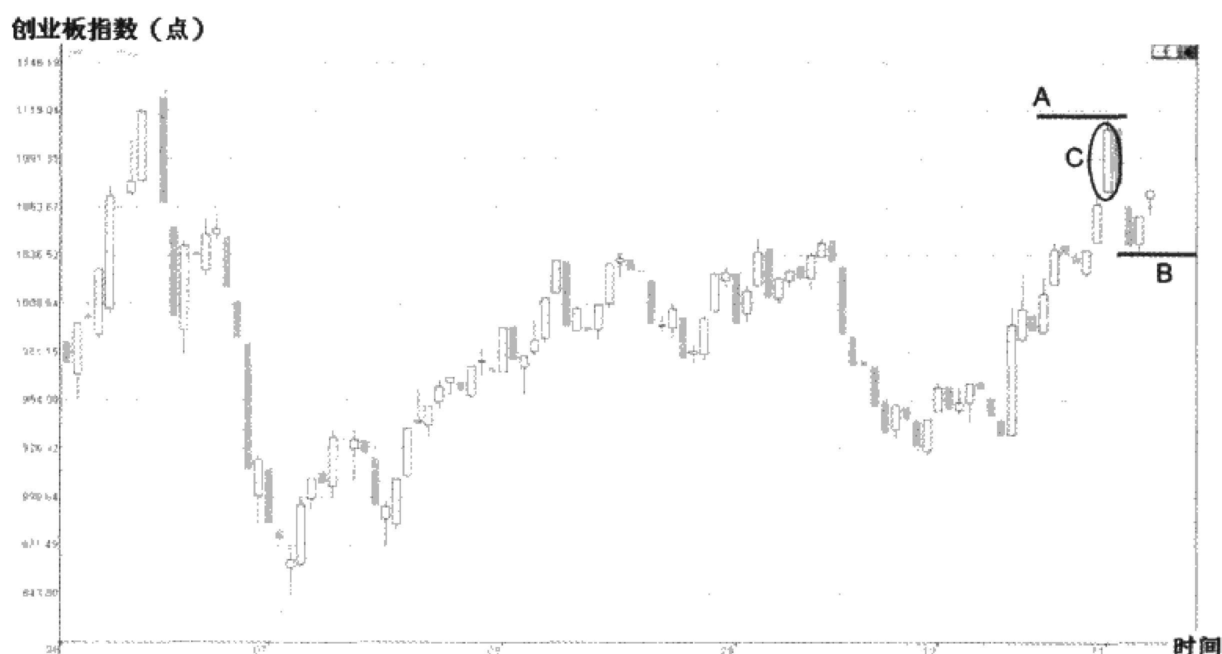


图 10-99 创业板指数日 K 线近期走势

参考答案

在图 10-100 中对创业板指数近期走势进行了画线处理，从图 10-100 中投资者可以轻易地发现新手小张在 C 处重仓买入创业板股票后创业板指数就遇到了创指以来的最高点，显然，最高点对指数具有强烈的压制作用。因此新手小张在 C 处重仓买入创业板股票从操作上来讲有很大的风险，起码要承受较大的心理压力，因为通常股指或股价上涨到重要压力位时一般都不能一次轻易成功突破，反复震荡在所难免。果然指数上冲到前期压力位时快速向下调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

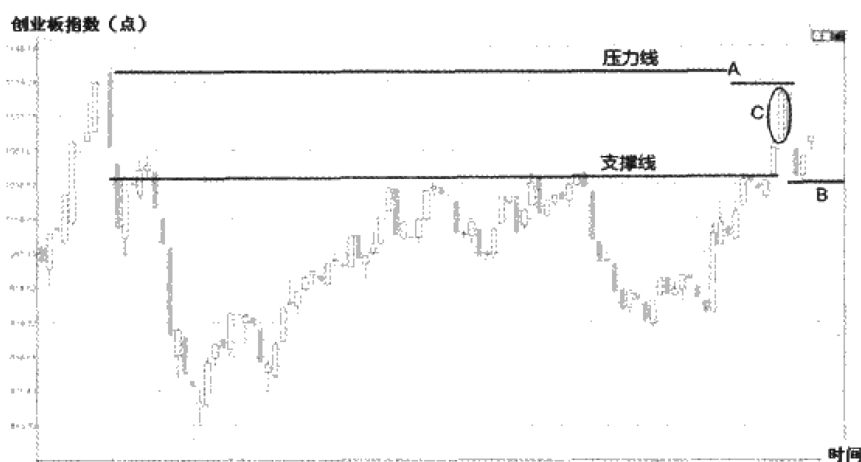


图 10-100　创业板指日 K 线近期走势

在小张买入的第三个交易日，创业板指数再次跳空下挫，使小张不知所措。而股市高手老王依靠丰富的操作经验，告诉小张 B 处有强支撑。小张虽然看到了创业板指数以跳空的方式突破前期的压力线(即图 10-100 中的支撑线)，认为市场异常强势才重仓杀入，然而此时承受巨大思想压力的小张竟然忘记了前期的压力线此时已经转化为支撑线。同时前期的压力线多次尝试突破未果，可以算得上强压力，其转化成支撑线也应该是强支撑。如果指数不能在该支撑线处止跌，则市场众多技术分析人士的底线将被突破，指数将再次迎来快速下跌，此时小张就必须果断止损。如果股价能够在该支撑线上方止跌，则创业板指数再创新高并非不可能。

支撑线和压力线是股票投资分析的重要理论之一，通常股价在突破前期多次尝试都没能突破的点位对股价都具有很强的压制作用，因为该位置有大量的套牢盘，当股价再次上涨到该位置时，被长期套牢的投资者此时可能会选择抛售手中的筹码，导致股价在该位置震荡整理或再次下跌。图 10-101 所示为恒瑞医药日 K 线近期走势，图中 A 处股价能不能成功突破，目前还不得而知，但很明显股价上涨到 A 处后已经连续两天盘整，压力线对股价的压制作用可见一斑。

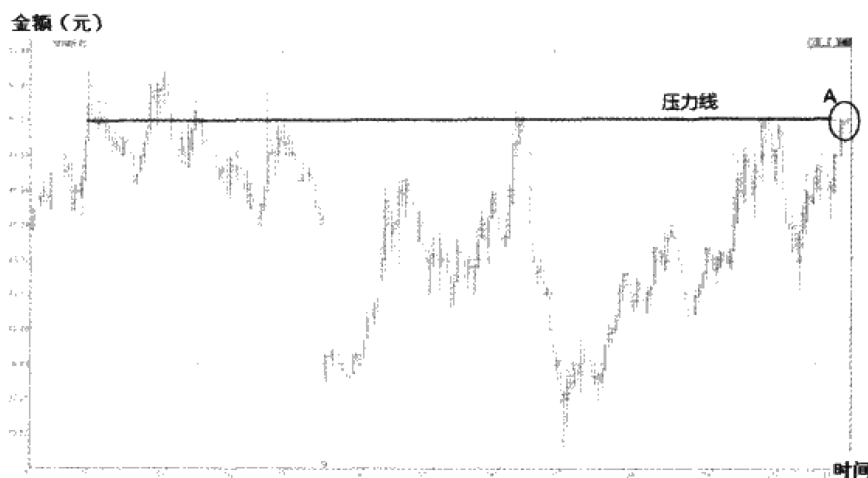


图 10-101　恒瑞医药日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常技术图形的上边线也对股价具有强烈的压制作用，因此股价突破技术图形上边线时往往也要经过反复震荡。图 10-102 所示为回天胶业日 K 线近期走势，股价突破上升旗形的上边线时也经过了几个交易日的震荡，如图 10-102 中 B 处所示。当然，此处的突破也算是比较顺利的，而图 10-103 所示的同仁堂突破收敛三角形上边线就艰难得多，图 10-103 中 C 处的震荡明显比图 10-102 中 B 处的震荡强烈得多。

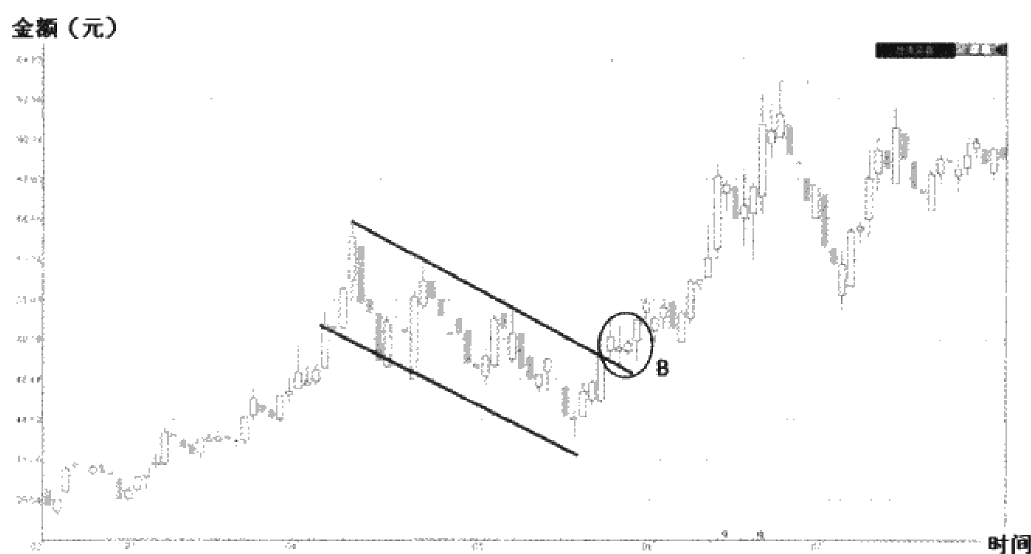


图 10-102　回天胶业日 K 线近期走势



图 10-103　同仁堂日 K 线近期走势

同样支撑线的跌破也不是一蹴而就，图 10-104 所示为美尔雅日 K 线局部走势，当股价跌破图中支撑线时也经历了一次回调。如果投资者能在回调的高点卖出股票，那么损失明显要小得多。投资者要在实践中变得更为理性，不要被市场的波动冲昏了头脑，在操作失败时，尽量使损失最小化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

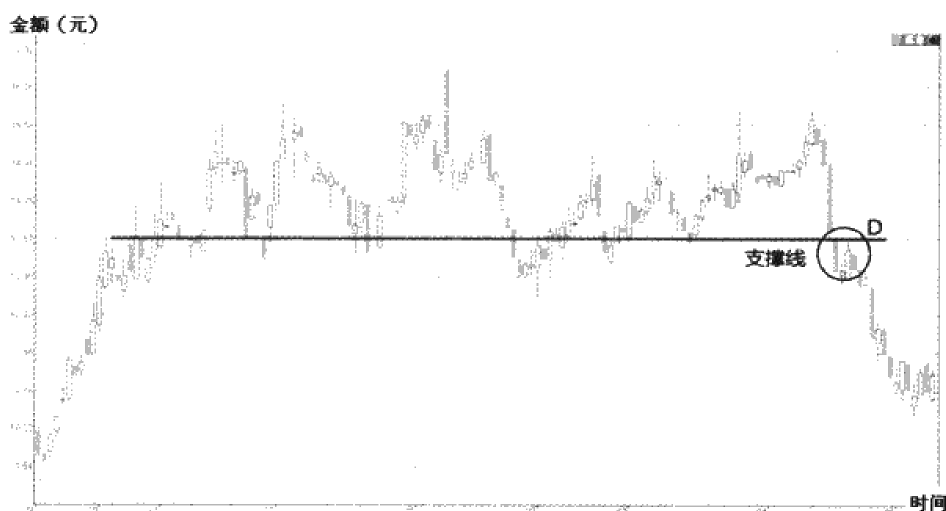


图 10-104 美尔雅日 K 线局部走势

技术图形的支撑线同样也是如此，股价在跌破技术图形支撑线后可能会有一个回抽，图 10-105 所示山东药玻日 K 线局部走势就是如此。不过投资者在实际操作中要根据自己的操盘能力灵活把握，因为有时股价不会回抽就一去不复返。

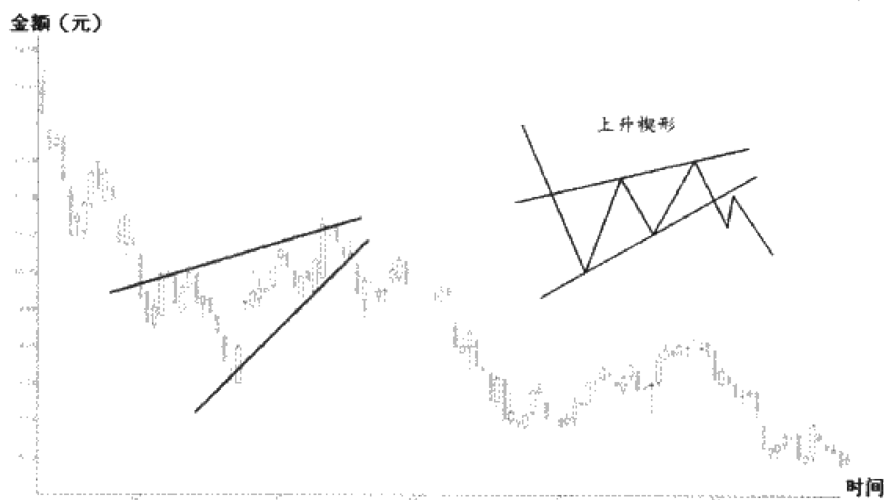


图 10-105 山东药玻日 K 线局部走势

10.16 实战案例精选十五

读者思考

KDJ 技术指标低位金叉向上是买入信号、高位死叉向下是卖出信号已广为人知，这在一般情况下是对的。图 10-106 所示丽江旅游日 K 线近期走势中 A 处 KDJ 死叉后横向移动，而股票的价格却不断节节攀升，为什么会出现这种情况呢？投资者在操作中该如何应对呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

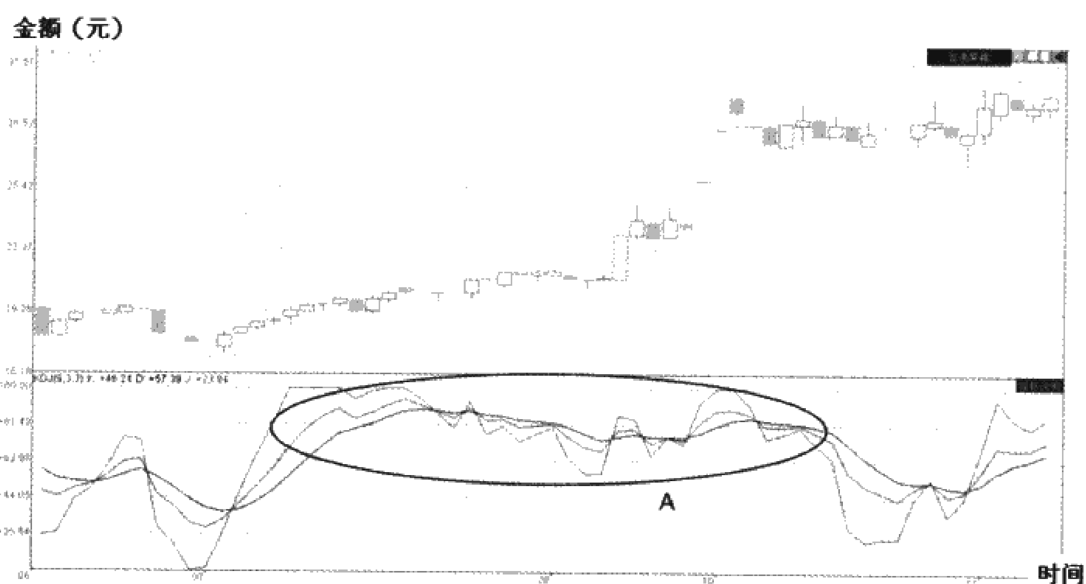


图 10-106　丽江旅游日 K 线近期走势

参考答案

图 10-106 所示为丽江旅游日 K 线近期走势，图中 A 处的 KDJ 技术指标高位横向移动并非特例，而且投资者在今后的实战操作中会经常遇到。图 10-107 所示上证指数日 K 线中的 B 处也是如此。

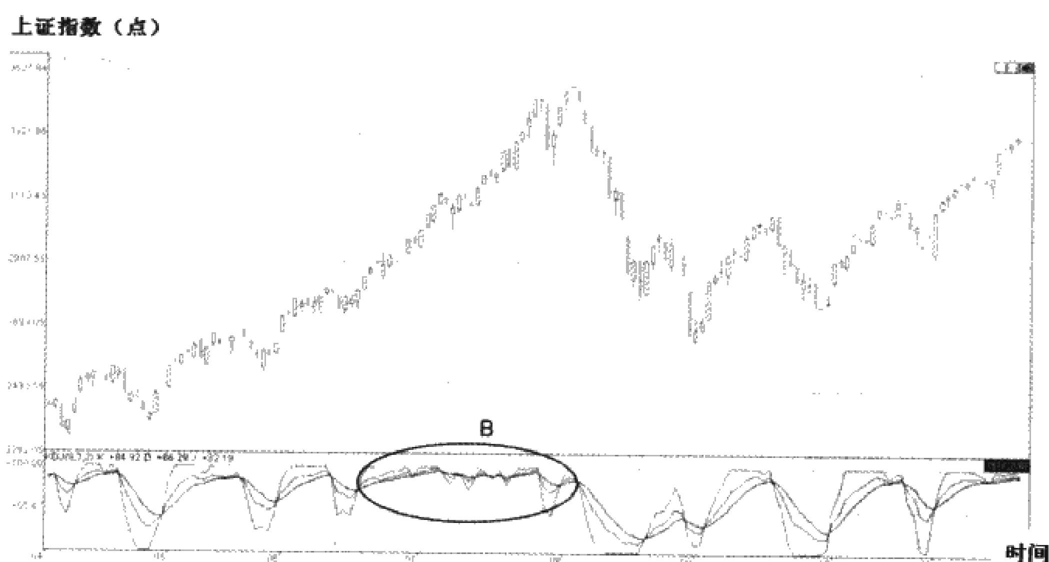


图 10-107　上证指数日 K 线近期走势



不仅如此，股票在持续下跌行情中 KDJ 技术指标可能出现在低位横向移动的现象，图 10-108 所示保利地产日 K 线近期走势就是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

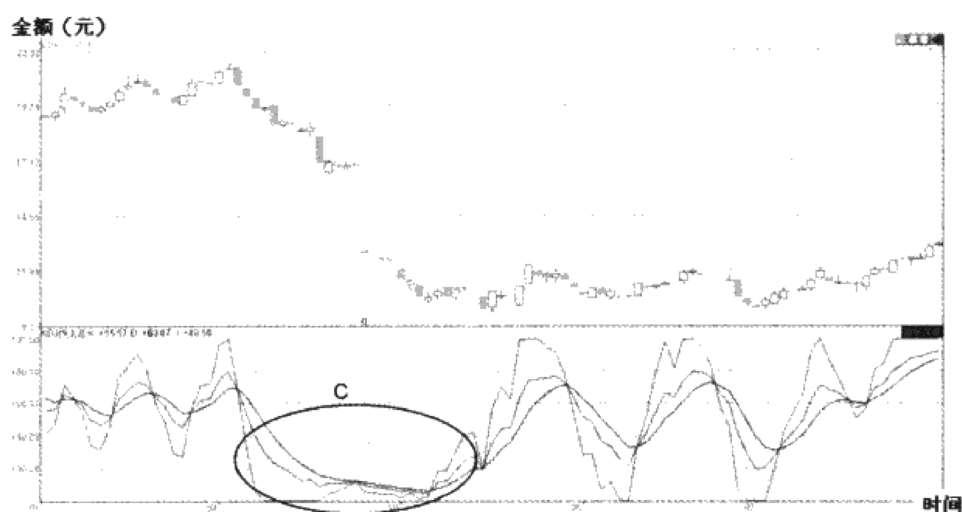


图 10-108 保利地产日 K 线近期走势

在股价大幅下跌时，KDJ 技术指标走到了低位，然后横向移动，同时大跌后市场会出现反弹，反映在 KDJ 技术指标上就是会低位金叉，此时投资者如果马上买入，股价继续下跌的可能性还是很大的。同样道理，股价持续大涨一段时间之后，金叉向上已钝化，稍微下调，就会高位死叉，卖出后股价却又猛升。因此在非常强势或非常弱势中 KDJ 技术指标容易钝化，此时投资者就不应该按照该技术指标进行操作。其实除了 KDJ 技术指标外，还有众多技术指标都会在某些情况下失真，如图 10-109 所示上证指数日 K 线近期走势中的 D 处 RSI 技术指标就钝化了。

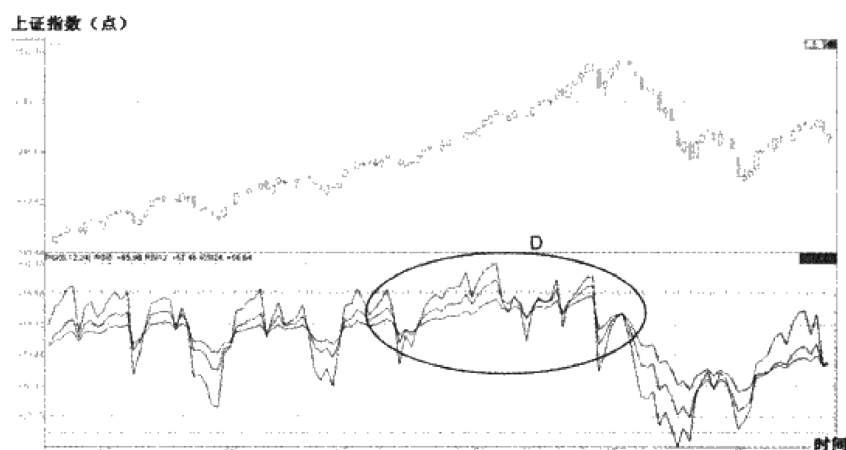


图 10-109 上证指数日 K 线近期走势

本书学习的技术分析不仅可以应用于股票的投资分析当中，而且可以应用到债券、汇市和期货等投资分析领域。图 10-110 所示为沪公司债日 K 线近期走势，其中 MACD 技术指标严重发生钝化，也就是严重的顶背离，而公司债的价格还在不断上扬。当然 MACD 技术指标在股票投资分析时发生钝化的例子很多，以沪公司债为例目的是让投资者明白我们学习的技术分析还可以应用到债券、汇市和期货等投资分析领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

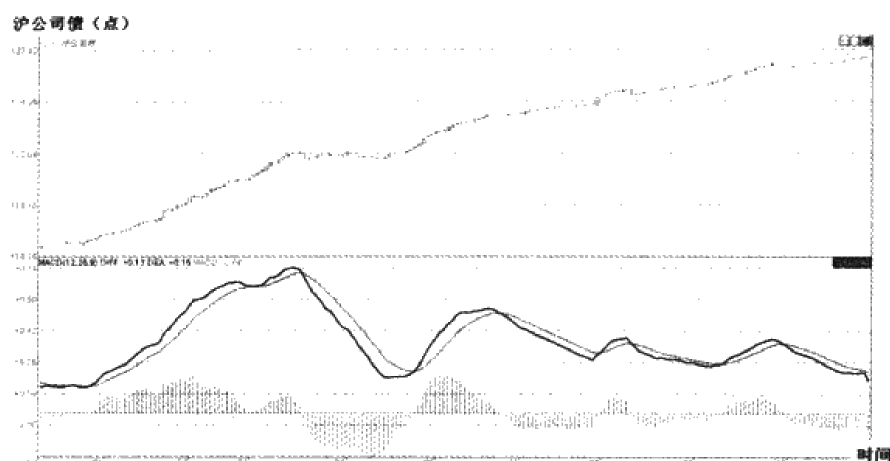


图 10-110　沪公司债日 K 线近期走势

除了上述 3 种技术指标外，BOLL 等技术指标都会失真，投资者在研究这些技术指标时还需要研究其应用场合，只有对这些技术指标进行全面了解后，才能真正在股票投资分析中灵活运用，并最终准确把握市场行情的未来走势。

10.17　实战案例精选十六

读者思考

图 10-111 所示为本章第 14 节探讨过的创业板指数日 K 线近期走势，股市高手老王告诉小张指数如果有效跌破 B 处，就必须止损。通过前面的学习，投资者知道 B 处有强支撑，如果跌破强支撑，指数可能会再次快速下跌并寻求新的支撑。没有人能准确判断市场短期趋势。因此设置止损点在股票投资中非常重要，那么在实际操作中该如何设置止损点呢？本节主要探讨止损点的设置问题。

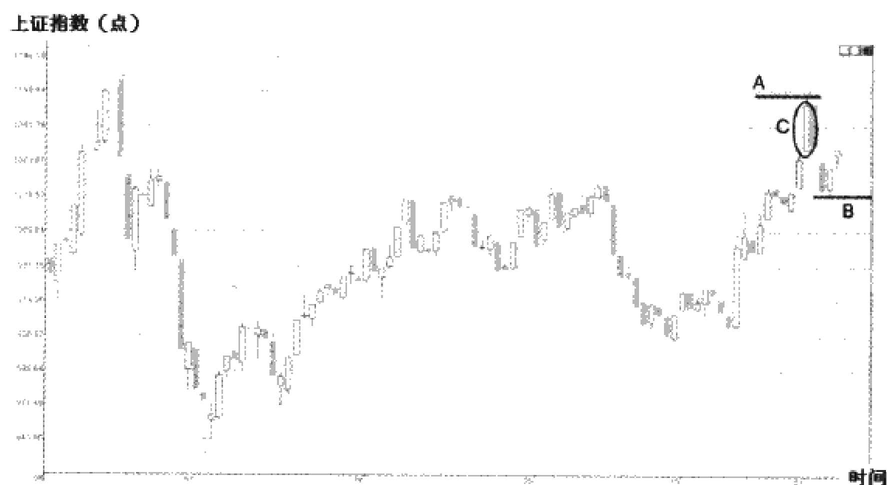


图 10-111　创业板指数日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考答案

下面对股市操作止损点设置的一般原则进行归纳，希望这些原则能对投资者今后的操作有所帮助。下面投资者首先了解一下止损点设置的一般原则。

- 止损点的设置位置最好能以技术分析作为依据。同时止损点位不能太大或太小，点位设小了，会成为洗盘出局对象，设大了损失又太大，一般以买进后股价下跌8%～15%时止损出局为好。
- 如股价仍在上升通道内，可持股不动。一旦股价有效跌破上升通道下轨线，应考虑立即止损。
- 股价已跌破30日均线或股价箱底时，须坚决止损。
- 如果第一天股价放量上涨时追进，第二天却出现放量长阴时，多数情况应出局；如果第三、第四天连续放量出长阴时则应坚决出局。
- 特别注意的是，设好止损点，不要随意变动。

我们既然研究了技术分析，就要把自己的知识在股票投资分析中灵活运用起来。图10-112所示为特瑞德日K线近期走势，很明显其技术走势是一个标准的底部三角形，底部三角形最终的突破方向向上，其止损点就应该是股价有效跌破支撑线(底部三角形的压力线)处。

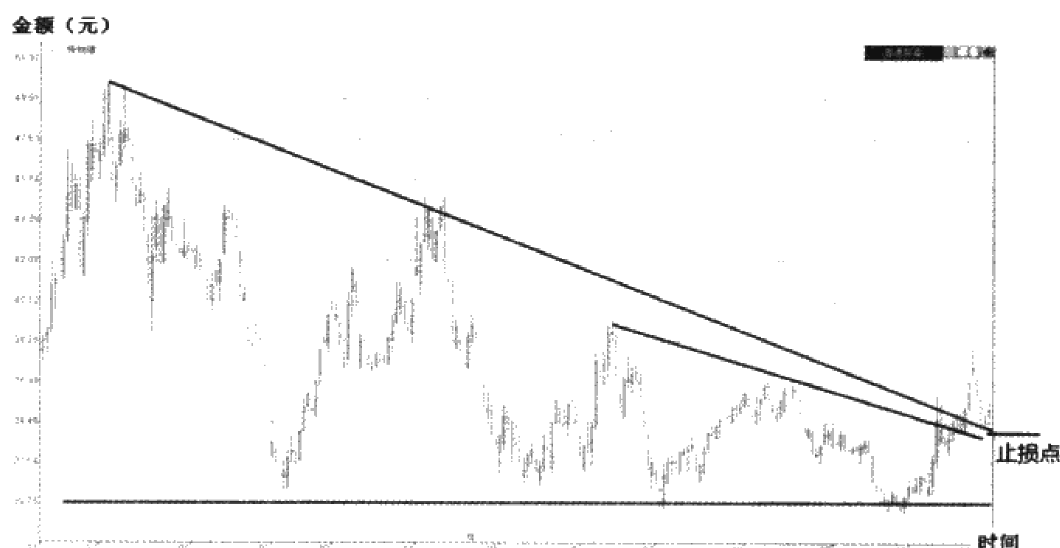


图 10-112　特瑞德日 K 线近期走势

图10-113所示为回天胶业日K线近期走势，其技术图形为明显的上升旗形。上升旗形的最终突破方向为向上，当股价有效突破上升旗形的上边线时投资者可以考虑介入，此时上升旗形的上边线由原来的压力线转化为支撑线，那么止损点的位置就应该设置在该支撑线处。当支撑线被有效向下突破后，投资者必须考虑止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

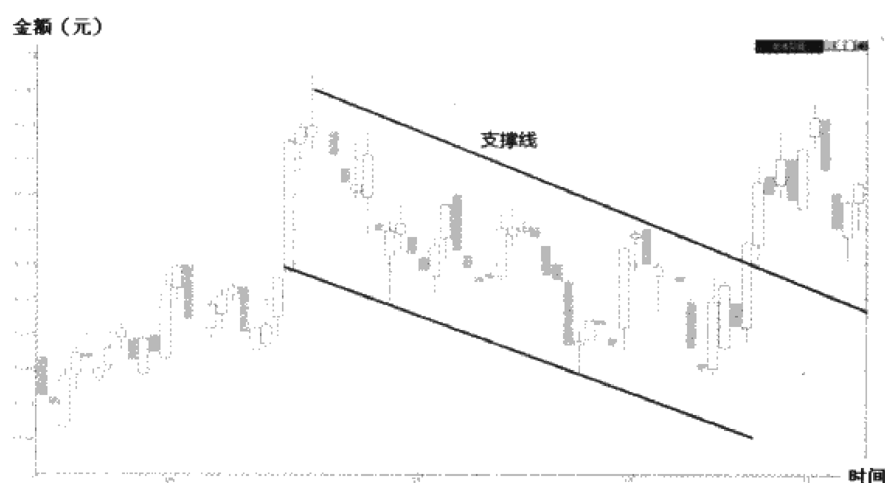


图 10-113　回天胶业日 K 线近期走势

上述讲到的底部三角形和上升旗形技术走势的最终突破方向是向上，其上升通道的压力线在被有效突破后转化为支撑线，一旦股价向下有效突破该支撑线，投资者就应该果断止损。另外有时明显的一个上升通道，仔细研究却发现其是下降旗形，图 10-114 所示浙江广厦日 K 线近期走势就是如此。因此投资者在进行股票投资分析时要特别谨慎，要深入分析股票走出的技术图形，不能被眼前的假象所蒙蔽。

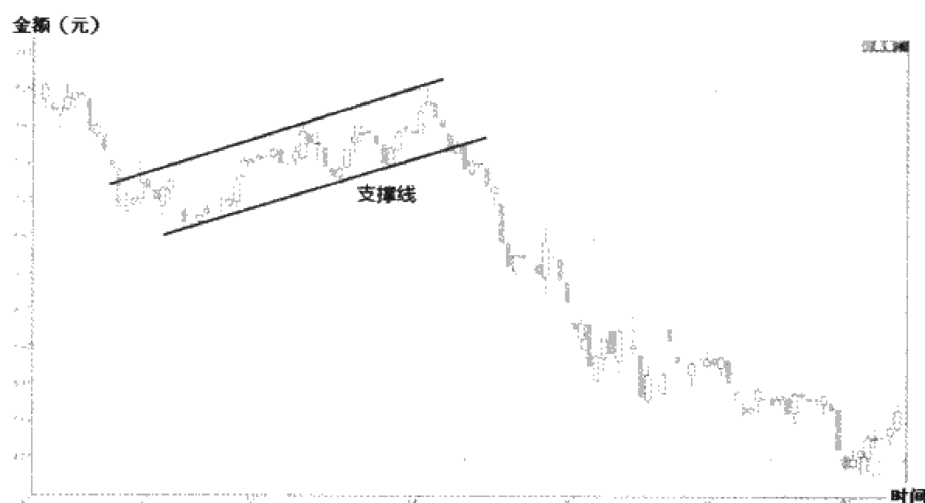


图 10-114　浙江广厦日 K 线近期走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参 考 文 献

[1] 黎航 编著. 股市操练大全. 上海：上海三联书店，1999
[2] [美]罗伯特·D.爱德华，[美]约翰·迈吉著. 股市趋势技术分析. 第 8 版. 程鹏，黄伯乔译. 北京：中国发展出版社，2004
[3] 黑马王子. 股市天经：量柱擒涨停(之一). 成都：四川人民出版社，2009
[4] 杨怀定. 杨百万股市战例. 北京：经济日报出版社，2009
[5] 尹宏 编著.最经典的股市 10 大技术指标精解. 北京：中国经济出版社，2009
[6] 袁克成. 股市信息藏宝图：投资者必读 2 . 北京：机械工业出版社，2009
[7] 袁克成. 看懂股市新闻：投资者必读 3. 第 2 版. 北京： 机械工业出版社，2009
[8] [美]威廉 D.江恩. 江恩股市定律. 田继鸣，胡怀栋译. 北京：清华大学出版社，2006
[9] [美]汉密尔顿. 股市晴雨表. 曾海东，朱玉译. 北京：机械工业出版社，2008
[10] 周家勋. 指标大全：股市技术手册. 北京：中国科学技术出版社，2009
[11] 乔尔·格林布拉特. 股市稳赚. 李佳，卢晓晖译. 北京：中信出版社，2007
[12] 覃维桓. 炒股入门与技巧. 北京：经济管理出版社，2008
[13] 子龙. 短线高手：股市巅峰技巧. 北京：中国科学技术出版社，2008
[14] 中国证券业协会编. 证券投资分析. 北京：中国财政经济出版社，2010
[15] 何造中. 解读江恩理论. 广州：广东经济出版社，2008

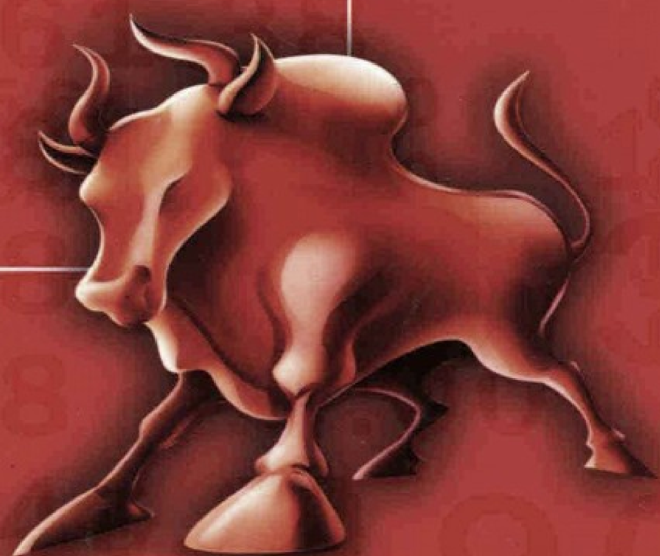
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市入门操练手册

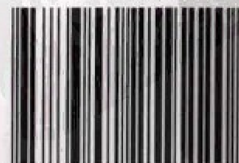
注重理论、立足实战

理论知识与实战技巧相结合

适合新股民及欲系统学习的老股民



ISBN 978-7-302-25922-0



定价：32.00元